

DO & CO Aktiengesellschaft

2013/2014 Mali Yılı 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014
Hesap Dönemi
Bağımsız Denetimden Geçmiş
Konsolide Finansal Tabloları



İÇİNDEKİLER

1.1 Önemli Noktalar	5
1.2. DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri	7
1.3. Ekonomik Ortam	8
1.4. Risk Yönetimi.....	10
1.5 Konsolide Mali Tabloların Hazırlanması ile Bağlantılı Olan İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemi'nin Temel Özellikleri Hakkındaki Rapor	16
1.6. Satışlar	17
1.7. Gelir	20
1.8. Bilanço	21
1.9. Personel.....	21
1.10. Havayolu İkram Hizmetleri	22
1.12. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel.....	27
1.13. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası'nın (UGB) 243. maddesi a bendine göre bilgiler	29
1.14. Genel Görünüm.....	35
2.Kurumsal Yönetim Raporu	37
2.1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt	37
2.2 Yönetim Kurulu	37
2.3. Gözetim Kurulu.....	38
2.4. Ödeme Raporu.....	41
2.5. Kadınların Yönetim Kurulu'na, Gözetim Kurulu'na ve yönetim kadrosuna teşvik edilmesine ilişkin alınan tedbirler	43
3. Gözetim Kurulu Raporu	44
Anahtar Figürler Sözlüğü	46
UFRS'YE GÖRE DO & CO AKTIENGESELLSCHAFT'IN	47
1 NİSAN 2013 - 31 MART 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI	47
1. 31. Mart 2014 ve 31 Mart 2013 Tarihleri İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tabloları	48
2. 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014 ve 1 Nisan 2012 – 31 Mart 2013 Hesap Dönemlerine ait Konsolide Kar veya Zarar Tabloları.....	49
3. 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014 ve 1 Nisan 2012 – 31 Mart 2013 Hesap Dönemlerine ait Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları	50
4. 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014 ve 1 Nisan 2012 – 31 Mart 2013 Hesap Dönemlerine ait Konsolide Nakit Akış Tabloları	51
5. 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014 ve 1 Nisan 2012 – 31 Mart 2013 Hesap Dönemlerine ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları.....	52
2013/2014 Mali Yılı Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar	53
1. Genel Açıklamalar	53
2. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişikliklerin Etkileri	54
3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti	55
3.1 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler.....	55
3.2 Konsolidasyon.....	55

3.2.1 Konsolidasyonun Kapsamı	55
3.2.2 Konsolidasyona İlişkin Esaslar	58
3.3 Bölümlere Göre Raporlama	59
3.4 Yabancı Para Çevrim Farkları	59
3.5 Muhasebe Politikaları	60
3.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları	66
4. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar	68
4.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68
4.2. Maddi Duran Varlıklar	69
4.3 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	70
4.4 Finansal Kiralamalar	71
4.5 Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	71
4.6 Diğer Finansal Varlıklar	72
4.7 Diğer Duran Varlıklar	72
4.8 Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72
4.9 Stoklar.....	73
4.10 Ticari Alacaklar	73
4.11 Diğer Dönen Varlıklar.....	74
4.12 Nakit ve Nakit Benzerleri	74
4.13 Özkaynaklar	74
4.14 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	76
4.15. Çıkarılmış Tahviller	78
4.16. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar.....	78
4.17 Ertelenmiş Vergiler	78
4.18 Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	79
4.19 Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	80
5. Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar	81
5.1 Satışlar	81
5.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	81
5.3 Alınan Hizmet ve Ticari Mal Maliyeti	81
5.4 Personel Giderleri	81
5.5 Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Değer Düşüklüğü	82
5.6 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	82
5.7 Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar Zararlarındaki Paylar.....	82
5.8 Finansman Gelirleri ve Giderleri	82
5.9 Dönem Vergi Gideri	83
5.10 Pay Başına Kazanç.....	83
5.11 Kar Dağıtımı Konusunda Öneriler.....	84
6.Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar	85
7. Diğer Bilgiler.....	86
7.1 Finansal Araçlar	86
7.2 Diğer Finansal Borçlar.....	90
7.3 Bölümlere Göre Raporlama	90

7.4 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (İlave Rapor).....	92
7.5 İlişkili Taraf Açıklamaları	92
7.7 Üst Yönetim.....	95
Bağımsız Denetçi Raporu	97
Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu’nun 82. Maddesi 4 Z 3. Fıkrasına Göre Yönetim Beyanı	99

1 Nisan 2013 - 31 Mart 2014 tarih aralığını kapsayan 2013/2014 mali yılına ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'na ilişkin Zorunlu Açıklama ve Genel Bilgiler

Bayanlar ve Baylar,

DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para birimi Avro'dur. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan 23 Ekim 2013 tarih ve VII.128.4 sayılı "Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği" hükümlerine uygun olarak, aslen Avro cinsinden hazırlanmış olan finansal tablolarımız anılan tebliğ maddesi (14.2) gereklerine uygun şekilde Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Çevrim işleminde kullanılan EUR/TRY paritesi 2,9693'tür. Bu parite DO & CO Aktiengesellschaft'ın UFRS'e göre hazırlanmış finansal tablolarında gösterilen tutarların Türk Lirası'na çevrilmesinde kullanılmıştır. DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para biriminin Avro olması sebebiyle, konsolide finansal tablolara dair denetçi raporu sadece Avro cinsinden hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarla ilgilidir.

Ayrıca, bu rapor Almanca dilinde hazırlanmış olan ve tek başına geçerli bir rapor olan orijinal raporun tercümesidir.

UFRS'e göre hazırlanmış DO & CO Aktiengesellschaft'a ait söz konusu bağımsız denetimden geçmiş finansal rapor aşağıda belirtilen İnternet adreslerinde yer almaktadır;

İngilizce Finans Raporu:

http://www.doco.com/portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/en/q4_2013.pdf

Almanca Finans Raporu:

http://www.doco.com/portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q4_2013.pdf

1. 2013/2014 Mali Yılı Şirketler Grubu Yönetim Raporu

1.1 Önemli Noktalar

Uluslararası alanda büyüme ve tutarlı “premium” konumlanma, en iyi sonuçları getirmektedir

Yenilikçi ürünler, yeni müşteriler, mevcut müşterilerle korunan iyi ilişkiler ve verimliliği arttırmak için gerçekleştirilen bir çok çalışma, bu mali yılda da çok iyi sonuçların çok iyi olmasını sağlamıştır. Satışlar (1.888,90 milyon TL/+%10,4), FAVÖK (196,52 milyon TL/+%12,8), FVÖK (138,50 milyon TL/+%12,3) ve Konsolide Kar (77,42 milyon TL/+ %14,3). Böylelikle, hisse başına düşen kâr, 7,95 TL (önceki yıl: 6,95 TL) olmuştur. Yönetim Kurulu tarafından, Genel Kurul Toplantısında hisse başına 0,85 Avro temettü ödemesi önerilecektir.

Arena One GmbH’in satın alınması

DO & CO, 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla merkezi Münih’te bulunan Arena One GmbH isimli limited şirkete ait payların %100’ünü satın almıştır. Arena One GmbH, 450’nin üzerinde personel çalıştırmaktadır ve Allianz Arena’nın her alanında, FC Bayern München ve TSV 1860 München futbol takımlarına ait stadyumlarda ikram hizmetlerinden sorumludur. Bunun dışında 1972 yılından bu yana Münih Olimpiyat Parkının ikram hizmetlerinden sorumlu tek ortağıdır.

Havayolu İkram Hizmetlerinde 2013/2014 Yılıının Önemli Müşterileri

- Qatar Airways - Varşova çıkışlı
- Emirates Airline - Milano Malpensa çıkışlı New York John F. Kennedy’e uçuşu
- Emirates Airline - Kiev - Boryspil çıkışlı
- British Airways - Londra çıkışlı
- South African Airways - Londra Heathrow, Frankfurt ve Münih çıkışlı
- China Southern Airlines ve KLM Royal Dutch Airlines - İstanbul Atatürk Havalimanı çıkışlı

Premium bir havayolu şirketi olan South African Airways ile, aynı anda üç DO & CO noktasında yeni girişilen işbirliği özellikle vurgulanmalıdır. 1 Mart 2014 tarihinden bu yana her gün, ikisi Londra Heathrow ve her biri Frankfurt ve diğeri Münih çıkışlı toplamda dört uçuş, iki sınıfta da yalnızca DO & CO’nun premium kalitesi ile ağırlanmaktadır.

DO & CO, Premium Spor Organizasyonlarında lider konumunu pekiştirmektedir

DO & CO 2013/2014 mali yılı içerisinde tamamladığı 22. sezonunda, toplamda 16 farklı ülkede 16 Formula 1 Grand Prix yarışında seçkin Paddock Kulübü’nde 70.000 VIP konuk ağırlamıştır. Bu mali yıl içerisinde gerçekleştirilen diğer önemli organizasyonlar arasında, Madrid’de düzenlenen ve 32.000 VIP konuk tarafından ziyaret edilen “ATP Tenis Masters Series” tenis turnuvası, Londra’da düzenlenen ve 7.000 VIP konunun ağırlandığı UEFA Şampiyonlar Ligi Finali ve Prag’da düzenlenen UEFA Süper Kupası bulunmaktadır. Bunlara, Kitzbühel’de düzenlenen Hahnenkamm kayak yarışları, Aachen’de organize edilen prestijli binicilik turnuvası CHIO Aachen ve Wörthersee’de düzenlenen Plaj Voleybolu Turnuvası gibi “Klasikler” de eklenmelidir.

2014 – 2021 DO & CO Tahvili

DO & CO Aktiengesellschaft, 2013/2014 mali yılının dördüncü çeyreğinde 150 milyon Avro (445 milyon TL) tutarında bir şirket tahvili ihraç etmiştir. Tahvil, yedi yıl vadeli olup yıllık %3,125’lik sabit bir faiz kuponuna sahiptir. Tahvilin alım satımı, Viyana Borsası’nın düzenli serbest piyasasında resmen tanınmıştır. İlk kotasyon 4 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. DO & CO tahvil ihracının başarısı kendini, hem kurumsal yatırımcıların hem de özel yatırımcıların güçlü talebinde göstermiştir. En yüksek ilgi, Avusturyalı yatırımcılardan gelmiştir.

İstanbul ve Viyana Borsası'nda Elde Edilen Büyüme

DO & CO hisse senedi, 2013/2014 mali yılında hem Viyana Borsası'nda hem de Borsa İstanbul'da çok iyi bir performans sergilemiştir. DO & CO hisse senedi İstanbul'da, raporlama yılında BIST 100 endeksi %18,8 oranında düşerken, %25,6'lık bir artış kaydetmiştir. DO & CO hisse senedi Viyana'da %5,3'lük bir artış kaydetmiştir. Avusturya Ticaret Endeksi (ATX) aynı dönemde %7,3 oranında bir artış göstermiştir. DO & CO hisse senedi 31 Mart 2014 tarihinde İstanbul'da 113,00 TL'den ve Viyana'da 37,61 Avro'dan kapanış yapmıştır.

1.2. DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figür Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013	Mali Yıl 2011/2012
Satışlar	milyon TL	1.888,90	1.710,88	1.384,75
FAVÖK	milyon TL	196,52	174,20	153,54
FAVÖK Marjı	%	10,4%	10,2%	11,1%
FVÖK	milyon TL	138,50	123,33	96,75
FVÖK Marjı	%	7,3%	7,2%	7,0%
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	133,25	125,48	105,65
Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	77,42	67,72	57,39
Net Kar Marjı	%	4,1%	4,0%	4,1%
Personel		7.323	5.642	4.166
Ödenmiş Sermaye (1)	milyon TL	562,63	548,85	479,95
Özsermaye Oranı (1)	%	37,3%	53,3%	56,8%
Net Borçlar	milyon TL	-83,07	-168,58	-252,51
Borç / Özkaynak Oranı	%	-14,8%	-30,7%	-52,6%
Döner Sermaye	milyon TL	531,95	223,19	274,33
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL	125,26	107,00	135,61
Amortisman ve İtfa Payları	milyon TL	-172,37	-90,31	-185,72
Serbest Nakit Akımlar	milyon TL	-47,11	16,69	-50,11
Satış Getiri Oranı	%	7,1%	7,3%	7,6%

1...Temettü ve şerefiyeye ait defter değeri düzeltilmesinden arındırılmıştır.

Her bir hisse senedine ait göstergeler

		Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013	Mali Yıl 2011/2012
Hisse Başına FAVÖK	TL	20,17	17,88	15,76
Hisse Başına FVÖK	TL	14,21	12,66	9,93
Hisse Başına Kazanç	TL	7,95	6,95	5,89
Kayıtlı Sermaye (1)	TL	57,74	56,33	49,26
Yüksek (2)	TL	121,74	111,35	104,82
Düşük (2)	TL	93,21	78,83	69,78
Dönem Sonu Değeri (2)	TL	111,68	106,02	86,64
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.088,16	1.033,05	844,26

1...Temettü ve şerefiyeye ait defter değeri düzeltilmesinden arındırılmıştır.

2...Viyan Borsasında ki kapanış fiyatı; 31 Mart 2014 tarihli döviz kuru (2,9693 EUR/TRY) kullanılarak TL' ye çevrilmiştir.

1.3. Ekonomik Ortam¹

Dünya ekonomisine ilişkin büyüme 2013 yılında da, 2012 yılına benzer bir seyir izlemiştir. Euro bölgesinin, süregelen ve konjonktür için ciddi bir yük teşkil eden borç krizine rağmen, devlet bütçesinin finansal konsolidasyonu ilerleme kaydetmiştir. Fakat gelişmekte olan ülkelerde beklenenden daha zayıf gerçekleşen büyüme nedeni ile dünya ticareti sadece düşük bir büyüme sergilemiştir. Bunun haricinde kamu ve özel sektör yatırımlarda çekingen davranmıştır. Ancak, gelişmekte olan ülkelerin ekonomik beklentileri, bu yıl içerisinde iyileşmiştir, böylelikle, yatırımcılar için gerekli ortam sağlanmıştır. Ciddi risklerin azalmasına rağmen, yeni bir krizin tehlikesi henüz geçmiş değildir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) 2013 yılında küresel ekonomi için, geçtiğimiz yıl %3,2 olan büyüme oranının %3,0'lık bir seviyede kalacağını hesaplamıştır. 2014 yılı için küresel ekonominin %3,6 seviyesine yükseleceği beklenmektedir. Uluslararası Para Fonu'nun ekonomistleri 2015 yılı için, bu oranın %3,9'a doğru hızlanacağını tahmin etmektedirler. Büyümeye teşvikte bulunan ülkeler bilhassa ABD, Asya'nın gelişmekte olan ülkeleri ve ekonomik performansının %5,4 oranında büyüyeceği beklenen Güney Sahra'dır.

ABD'nin büyüme oranı 2012 yılında %2,8 oranında seyrederken, 2013 yılında %1,9 olmuştur. Bununla beraber 2014 yılı için tekrar %2,8'lik bir büyüme yaşanması beklenmektedir. 2013 yılında büyümenin gerilemesi, Euro bölgesinin devlet borç krizi, Çin'de konjonktürün soğuması ve otomatik bütçe kısıtlamalarına dayanmaktadır. Fakat özellikle son çeyrekte, ABD'de ekonomik performansın %70'ini teşkil eden tüketim harcamaları tekrar arttırılabilmektedir. Buna ek olarak iş piyasası bir kalkınma yaşamış ve ihracatlar ithalatlardan belirgin bir şekilde yükselmiştir. Bu aydınlanma dolayısıyla ABD Merkez Bankası, uzun vadeli devlet tahvillerinin ve gayrimenkul senetlerinin alımında 2014 yılında belirgin bir şekilde kesinti yapmayı düşünmektedir. 2008 yılının sonlarından itibaren ABD Merkez Bankası, hedef faiz oranını %0,00 ila %0,25 arasında tutmuştur.

BRICS Ülkelerinin² tamamı, Brezilya'nın haricinde bir önceki yıla kıyasla daha düşük büyüme oranları kaydetmişlerdir. 2013 yılında, Avrupa'da gerileyen talebinin yanı sıra, yatırımlarda da hissedilir bir gerileme ve hammaddelede yaşanan fiyat gelişimi olumsuz sonuçlar doğurmuştur. BRICS Devletleri, kamusal borç krizine çözüm yolları yaratma çabasıyla yeni bir fiyat politikası ve kalıcı büyüme modelleri arayışı içerisindeyler. Çin yapısal mücadelelerine sadece devlet kuruluşlarının etkilerinin gerilemesi ve daha çok rekabetle değil, bilakis piyasaya odaklı fiyat politikası ve finansal piyasanın özel bankalar için açılması ile de karşı durmak istemektedir. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi, 2013 yılında geçtiğimiz yıl gibi %7,7'lik bir büyüme kaydetmiştir. Fakat bununla birlikte Rusya'nın global rekabet gücü zayıflamış ve ekonomik büyüme 2012 yılında %3,4 iken, 2013 yılında sadece %1,3'e ancak ulaşabilmektedir.

Japonya, 2012 yılında %1,4 büyürken, 2013 yılında %1,5'lik bir büyüme kaydetmiştir. Ülkenin ekonomisi yıl içerisinde ılımlı bir şekilde iyileşmiştir ki, Çin'de konjonktürün soğumasının bunun üzerinde hafifletici bir etkisi olmuştur. Düşük olan Japon Yeni kurunun, ihracatları harekete geçireceği beklenmiştir. Fakat bu gerçekleşmemiştir, zira ithalatlar çoğu zaman Dolar bazında hesaplanmıştır.

2013 yılında ekonomi performansında %0,5'lik bir gerileme kaydeden Euro bölgesinin aksine, Avrupa Birliği aynı zaman dilimi içerisinde 2012 yılında ekonomik performansında yaşadığı %0,3'lük bir gerilemeden sonra, %0,2'lik bir büyüme kaydetmiştir. Bu iyileşme bilhassa ihracattan kaynaklanmaktadır. Ancak IMF'ye göre kalıcı bir iyileşme için, yurtiçi talebin de yükselmesi şarttır. Ancak yeni bir kalkınmayı kamusal bütçelerde konsolidasyon gerekliliği bastırmıştır. Süregelen ekonomik zayıflığın bir sonucu olarak, Euro Bölgesi faiz oranı, 2013 yılının Kasım ayında %0,25'lik rekor seviyeye indirilmiştir.

¹ Kaynak - Ekonomik Veriler: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/01/pdf/text.pdf>

² Gelişmekte Olan Ulusal Ekonomiler Birliği ([Brezilya](#), [Rusya](#), [Hindistan](#), [Çin](#) ve [Güney Afrika](#))

2013 yılında Avusturya ekonomisi, geride kalan 2012 yılının (%0,9) ve 2011 yılının (%2,8) belirgin bir şekilde altında, %0,4'lük bir büyüme gerçekleşmiştir. Reel maaşların artmaması ve varolan işleri kaybetme riskinden doğan güvensizlik dolayısıyla özel bütçeler tüketim harcamalarını kısıtlamışlardır. Girişim sektörü de yatırımlardan uzak durmuştur. 2012 yılının Ocak ayında Avusturya'nın AAA olan birinci sınıf kredibilite notu geri çekildikten sonra, 2013 yılında Avusturya Cumhuriyeti'nin derecesi AA+ sabit bir görünüm ile S&P tarafından onaylanmıştır. Bu doğrulama, Avusturya'nın stabil hükümet politikasını yansıttığı kadar, öngörülebilir ve büyümeyi destekleyici ekonomik politikasını da yansıtmaktadır. 2014 için, küresel ekonominin iyileşmesinin yanı sıra, yurtdışında günden güne artan bir talep beklendiğinden, yine %1,7'lik bir büyüme kaydedileceği tahmin edilmektedir. Avusturya 2013 yılında artan %4,9'luk (Avrupa Birliği İstatistik Ofisi'nin tanımlamasına göre) işsizlik oranına rağmen, AB üye ülkeleri içerisinde en düşük işsizlik orana sahiptir; AB ortalaması %10,9 olmuştur. Yurtiçi enflasyon oranı, geçen yıl %2,4 iken, 2013 yılında %2,1'e gerilemiştir. Avrupa Birliği'nin ortalama enflasyon oranı %1,5 olmuştur.

Almanya ekonomisi, 2012 yılında %0,9'luk büyümeden sonra 2013'te %0,5 büyümüştür. Büyümede ki en önemli etken bu yıl da güçlü yurtdışı ve yurtiçi talep ve de düşen işsizlik oranı olmuştur. Bunun haricinde Almanya, tek AB ülkesi olarak 2013 yılında gayri safi yurtiçi hâsılada %0,01'lik bir bütçe fazlalığı bildirmiştir.

Türkiye ekonomisindeki büyüme, 2013 yılında bir önceki yıla kıyasla 2,1 puan artarak %4,3'e ulaşmıştır. Büyüme faktörü olarak, bilhassa devlet yatırımları ve özel tüketim olmuştur. Türk Lirasının hissedilir şekilde değer kaybetmesi sebebiyle, bu durum Türk şirketlerinin yurtdışı borçlanmasını belirgin bir şekilde yükseltmiştir. Yükselen faizlerle ve bundan dolayı azalan yurtiçi taleple bağlantılı olarak, ekonomi dinamizminin hissedilir bir şekilde yavaşlayacağı anlamına gelir. IMF ekonomistleri 2014 yılı için, yalnızca %2,3'lük bir büyüme beklemektedirler.

Ukrayna'da yaşanan gelişmeler, geride bırakılan yıl içerisinde finansal piyasaları ve bilhassa Avrupa bölgesini meşgul etmiştir. Ukrayna ekonomisi halen, ekonomi performansının %15 gerilediği ciddi 2009 çöküşünün sonuçları altında ezilmektedir. 2013 yılında, bilhassa yapılan ihracatlar sayesinde %2'lik bir büyüme kaydedilmiştir. Cari işlemler bakiyesi 2013 yılında yine olumsuz seyretilmiştir ve yabancı direkt yatırımlar ve uluslararası finans enstitülerinin finansal araçları tarafından sadece kısmen dengelenmektedir. Gelecekteki büyüme, ekonomi politikasına ilişkin reformlara, kamusal finansların konsolidasyonuna ve ticari ve yatırım ortamının iyileşmesine bağlı olacaktır.

Düşük faiz oranı nedeniyle 2013 yılında da günlük ve sabit vadeli mevduat giderleri sayesinde çoğu zaman enflasyon oranının altında kalmıştır ki, bu sayede finansal piyasalardaki gelir getiren yatırım taleplerinde kayda değer bir artış kaydedilmiştir. Avrupa Merkez Bankası tarafından, borç krizinin yaygınlaşması karşısında alınan tedbirler sayesinde, sistematik risk azalmıştır, bu sayede hisse senedine yapılan sermaye yatırımları güçlenmiştir. Almanya'nın hisse senedi endeksi (DAX), bir önceki yıla kıyasla belirgin bir iyileşme kaydetmiş ve 2013 yılında %24, Avusturya Ticaret Endeksi (ATX) %6 ve Dow Jones %27 oranında yükselmiştir. BIST 100 endeksi, %9'luk bir gerileme kaydetmiştir.

EUR/USD çapraz kuru, arada yaşanan kısa gerilemelerle birlikte 2013 yılı boyunca aralıksız olarak 1,40 EUR/USD yönüne doğru yükselmiştir. ABD konjonktürünün yüksek dinamiğine ve Avrupa hedef faizinin düşürülmesine rağmen, Avro halen bir telafi potansiyeline sahiptir. EUR/USD çapraz kuru, 31 Mart 2014 tarihinde 1,3788 olmuştur. Raporlama döneminde 2,3212 EUR/TRY'den 2,9693 EUR/TRY'ye değer kaybeden Türk Lirasının vurgulanması gerekmektedir (Kaynak: OeNB-Avusturya Merkez Bankası).

1.4. Risk Yönetimi

DO & CO, dünya çapında Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel olmak üzere üç farklı iş kolunda faaliyet göstermesi sebebiyle çeşitli risklerle karşı karşıyadır. Bununla beraber, sahip olduğu çeşitlilik, şirketin olumlu yönde gelişmesi için çok sayıda fırsatı da beraberinde getirmektedir.

Risk yönetimi, DO & CO yönetimi tarafından şirketin sürekliliğinin uzun vadeli emniyet altına alınmasını sağlayan, şirketin varlık, gelir ve finansal durumunu iyileştiren ve gelecekteki başarı ve büyüme potansiyellerini oluşturacak başlıca enstrüman olarak kabul edilmektedir. Etkin risk yönetimi, değişken çevre koşullarının yarattığı risk ve fırsatlara kısa sürede, emin ve etkin bir şekilde karşılık verilmesini mümkün kılmaktadır.

Uygulanan risk ve fırsat yönetim sisteminin ana hareket noktası, şirketler grubu içerisinde standart hale getirilmiş planlama ve kontrol süreçlerinin yanında risk yönetimi ve COSO³'ün risk yapılandırması esaslarıyla uyumlu, şirket çapında uygulanan yönetmelikler ve raporlama sistemleridir.

Risk ve fırsat yönetimi, en temel yönetim görevi olarak kabul edilmekte ve algılanmakta olup, tüm iş süreçlerinde tamamlayıcı rol üstlenen bir unsurdur. Risk yönetimi, bu yönüyle risklerin olduğu kadar fırsatların da kısa sürede fark edilmesini sağlamaktadır. Düzenli yapılan raporlamalarla, tüm yönetim kadrosu ve karar mercileri risk yönetimine dahil edilmiştir.

Tanımlanan risk ve fırsatlar, alanlarına göre gruplandırılıp; Risk Yöneticisi tarafından yetki alanına bağlı olarak sonraki işlemler için sorumlu yönetime paylaştırılmaktadır. Tanımlanan risk ve fırsatların değerlendirilmesi, konuyla ilgilenen birim tarafından gerçekleştirilmektedir. Risklerin önlenmesi amacıyla alınan tedbirler, söz konusu risklerden doğacak potansiyel zararın gerçekleşme olasılığının ve boyutunun azaltılmasını ya da gelir fırsatlarının ve gerçekleştirilebilirliğinin arttırılmasını içermektedir.

Çeşitlendirme prensibine bu süreçte ayrı bir önem gösterilmektedir. Grubun dünya çapındaki faaliyetleri ve bu faaliyetlerinin üç ayrı iş koluna dağılması sayesinde, belirli piyasalarda oluşacak spesifik riskler hafifletilmektedir. Bir başka deyişle DO & CO'nun iş modeli ek bir risk kontrol aracı oluşturmaktadır.

Risk yönetim faaliyetleri, merkezi yönetim, kontrol, hukuk ve iç denetim bölümlerinin de dahil olduğu çok sayıda düzenlemeler ve çalışmalar tarafından desteklenmektedir.

Grubun risk yönetim sistemi ve sigorta kuruluşlarının yakın işbirliğiyle, sigortalanabilir risklerin uygun şekilde kapsam altına alınması sağlanmaktadır.

2013/2014 mali yılı için önem arz eden risk alanları aşağıda belirtilmiştir:

Havayolu Sektörüne Özgü Riskler ve Gelişmeler

Havayolu sektörü, küresel çaptaki ekonomik gelişmelere ve belirli bölgelerde yaşanan konjonktürel değişimlere yüksek bağımlılık gösteren bir yapıya sahiptir. Havacılık endüstrisinin kendine özgü sorunları, DO & CO şirketinin Havayolu İkram Hizmetleri bölümüne doğrudan ya

³ COSO: Treadway Komisyonu [1] olarak bilinen Sahte Mali Raporlama Ulusal Komisyonu, iş etiği, etkili iç kontroller ve kurumsal yönetim aracılığı ile mali raporlamaların kalitesini artırmaya yönelik çalışmalar yapan, beş büyük raporlama kurumu tarafından desteklenen, bağımsız ve özel bir organizasyondur.

da dolaylı olarak etki etmektedir. Havacılık endüstrisi özellikle yakıt fiyatlarında ve vergilendirmede, havalimanı ve güvenlik ücretlerinde meydana gelen değişikliklere bağımlı durumdadır.

DO & CO'nun gelirlerinin önemli bir kısmının, Türk Havayolları, Austrian Airlines Group, NIKI, Emirates Airlines, Etihad Airways, LOT Polish Airlines, Cathay Pacific, British Airways ve Pegasus Airlines gibi ana müşterilerden elde ediliyor olması, "risk yoğunlaşması" yaratmaktadır.

Dünyadaki makro ekonomik gelişmelerin sürekli şekilde izlenmesi, bunun yanı sıra ana müşterilerden sorumlu yöneticilerin müşterilerle kesintisiz temas halinde bulunarak tüm olası değişikliklere zamanında reaksiyon gösterilebilmektedir. Böylelikle, DO & CO Şirketler Grubu'nun potansiyel olumsuz etkilere hızla cevap verilmesi mümkün olmaktadır. Dünya çapındaki ihalelere katılım gösterilerek kazanılan yeni müşteriler, risk çeşitlendirmesinin başarıyla uygulanmasında önemli rol oynamaktadır.

Konjonktürel Gelişmeler

DO & CO'nun faaliyetleri, her üç iş kolunda da ciddi boyutta küresel ekonomik gelişmelerden etkilenmektedir, zira söz konusu gelişmelerin turizm ve tüketici davranışları üzerinde yadsınmaz bir etkisi bulunmaktadır. Tüketicilerin değişken seyahat aktiviteleri ve havayolu kullanımındaki hareketlilik, özellikle havayolu ikram hizmetleri bölümünü etkilemektedir.

DO & CO, faaliyetlerini çeşitli ülkelerde üç farklı faaliyet alanına bölerek ekonomik riskle etkin şekilde mücadele etmektedir. Sonuçların anında raporlanmasıyla ilgili aktiviteler, her raporlama biriminde (grup şirketleri, iç raporlama amaçlarına uygun olarak karşılaştırılabilir kâr merkezleri şeklinde gruplandırılmıştır) mevcut operasyonlar üzerinde yapılan analiz ve tahminleri içerir. Bu şekilde gerekli durumlarda kapasite değişikliği geç kalınmadan gerçekleştirilmektedir.

Terör ve Siyasi Çalkalanmalardan Doğan Riskler

En üst düzeyde alınan uluslararası güvenlik önlemleri, DO & CO Şirketler Grubu'nun faaliyet gösterdiği alanlarda terör nedeniyle oluşan riskin, geçtiğimiz yıllar içerisinde stabil hale gelmesini sağlamıştır. Bununla beraber, havayolu sektöründe yaşanabilecek herhangi bir olumsuzluk da ihtimal dahilinde değerlendirilmelidir. Mevcut gelişmeler ışığında sürekli olarak güncellenen güvenlik standartları, olası bir terör riskini mümkün olan en düşük seviyeye indirmiştir. DO & CO Şirketler Grubu, siyasi gelişmeleri yakından izlemekte ve kendini her türlü duruma hazırlıklı hale getirecek tedbirler almaktadır.

Ukrayna'da yaşanan gelişmeler sürekli gözlenmekte ve değerlendirilmektedir. Ticari faaliyet üzerine olumsuz bir etki yaratması halinde, uygun karşı tedbirler yürürlüğe konulacak ve gerçekleştirilecektir.

Doğal Afetler ve Salgın Hastalıklardan Doğan Riskler

DO & CO şirketinin kontrolünde bulunmayan ancak havacılık ve turizm endüstrisi üzerinde ciddi etkilere yol açan riskler arasında kuş gribi veya SARS (ani gelişen ciddi solunum yetmezliği hastalığı) gibi salgın hastalıklar da gösterilmektedir. 2010 yılının Nisan ayında Kuzey ve orta Avrupa'nın geniş bir bölgesinde havayolu trafiğini günlerce felce uğratan İzlanda volkanı Eyjafjallajökull'un patlaması ve Japonya'da yaşanan, çevreyi radyoaktif dalgalarla kirleten nükleer felaket, kaçınılması mümkün olmayan riskler olarak karşımıza çıkmaktadır.

Hava sahasının daha uzun süreli ve geniş bir alana yayılacak şekilde kapatılmasına ve bununla bağlantılı olarak grubun ticari ortaklarınca yapılan uçuşların dikkate değer oranda iptal

edilmesinden doğabilecek risklere, havayolları, havacılık mercileri (EASA) ve ulusal havacılık meteoroloji servisi ile yapılan yakın işbirliği sayesinde karşı konulmaktadır.

Hijyen Riskleri

DO & CO tarafından üretilen yemeklerin kendi yüksek hijyen standartlarına uygunluğunu temin etmek amacıyla, tüm faaliyet sahalarında mevcut HACCP sisteminin (Hazard Analysis and Critical Control Points) geliştirilmesi kapsamında risk analizleri gerçekleştirilmiş ve yapılan analiz sonuçları baz alınarak söz konusu riskler üzerindeki kontrollerin yanı sıra, bunların azaltılması amacıyla grup genelinde kullanılan hijyen talimatları oluşturulmuştur. Yapılan bu çalışmaların etkinliği, uluslararası alanda faaliyet gösteren bir kalite güvence ekibi tarafından sürekli kontrol edilmekte ve en yeni uluslararası bilgilere uygun olarak geliştirilmektedir.

Hasar Riskleri

Yangın, fırtına, su baskınları ve deprem gibi doğal afetlerin doğuracağı hasar potansiyeli, düzenli olarak üzerinde çalışılan ve adapte edilen uygun güvenlik ve doğal afete karşı koruma tedbirleri ve de acil durum planları vasıtasıyla karşı konulmaktadır. Bu riskler uygun sigorta güvencesi altına alınmıştır.

Personel Riskleri

Çalışanlar ve onların yaşattığı şirket kültürü, DO & CO tarafından en büyük sermaye olarak değerlendirilmekte ve DO & CO şirketinin elde ettiği başarının en önemli anahtarı olarak görülmektedir. Bu nedenle, DO & CO şirketinin gelecekteki gelişimi, yüksek nitelikli ve motive edilmiş çalışanlar istihdam etmesine, bütünleşmesine ve çalışanların sadakatinin sağlanmasına bağlıdır. Bu sebeple, profesyonel eğitim ve istikrarlı personel gelişimi, hedeflenen büyümenin teminine yönelik başlıca araçlar arasında yer almaktadır.

DO & CO Şirketler Grubu'nun daimi gelişimine paralel olarak, şirketin yönetim kaynakları da genişlemektedir.

DO & CO şirketinin gelecekteki başarısı için önemli adımlardan bir diğeri ise, yeni açılacak faaliyet sahalarının profesyonel ve karlı bir şekilde bütünleşmesi olacaktır. Yaratılan ortak değerler ve güçlü bir şirket kültürü, çalışmakta olan yeni personel tarafından ürün ve hizmetlerde yüksek kalite beklentisinin daha iyi anlaşılmasına ve sürekliliğinin sağlanmasına katkıda bulunacaktır.

Tedarik Riskleri

DO & CO şirketi, gıda işleyen bir şirket olarak, kullandığı hammaddelerde bir tedarik riski ile karşı karşıyadır. Hammaddelerin, iklime, lojistiğe ve kuş gribi gibi diğer hadiselerle ilgili olarak, tedarik edilmesinde zorluklar yaşanabilir. Söz konusu hadiselerden dolayı, her zaman tümüyle müşterilere yansıtılamayan fiyat dalgalanmalarına da maruz kalınabilir.

Uzun vadeli teslimat ilişkileri, tedarikçi çeşitliliği ve tedarik piyasalarının sürekli gözetim altında tutulması sayesinde, ihtiyaç duyulan hammaddelerin mümkün olan en üst kalitede ve rekabete uygun fiyatlarla sürekli kullanıma hazır bulundurulması sağlanmaktadır

Üretim Tesislerinde Arıza Riski

Kritik üretim tesislerindeki (yüksek kapasiteli mutfaklar, soğuk depolar) operasyonun aksama riskini en aza indirmek amacıyla, hassas birimlerin son teknoloji ürün ve ekipmanlarla desteklenmesi için kapsamlı yatırımlar yapılmaktadır. Sürekli önleyici bakım, riske odaklı yedek

parça depolama ve çalışanların detaylı şekilde eğitilmesi, üretim tesisi alanında riskin azaltılması için alınan diğer tedbirlerdir.

Bilgi Teknolojisi

DO & CO Şirketler Grubu içerisinde birçok proses bilgi işlem tarafından desteklenmektedir veya işbu sistemler tarafından üretilen bilgilere tabidirler. Bu nedenle bu sistemlerin arızalanması, bir risk teşkil etmektedir. Bu riske, yoğun eğitimler ve dahili ve harici uzmanların uygun bir şekilde görevlendirilmesi suretiyle karşı konulmaktadır. Bilgi İşlem Altyapısı ve Bilgi İşlem Sistemleri, işlevselliğini muhafaza etmek ve iyileştirmek ya da arıza riskini mümkün olduğu kadar düşük tutmak amacıyla, şirketler grubu içerisinde sürekli bakıma alınmakta ve en uygun hale getirilmektedirler.

Hukuki Riskler

DO & CO, devamlı büyümesi ve global faaliyetleri nedeniyle, ulusal ve uluslararası alanda, gıda yasaları, insan kaynakları, hijyen ve atık yönetimi, vergi kanunları gibi çok sayıda hukuki düzenlemelerin yanı sıra, çeşitli havayollarına özgü bir takım yönetmelik ve mevzuatlara tabi durumdadır. Şirket bünyesinde, değişen yasal prosedürler takip edilip gecikmeksizin reaksiyon verilerek söz konusu değişikliklerin şirket işlemlerinde uygulanması sağlanmalıdır.

Yasal düzenlemelere dikkat edilmemesi ve sözleşmeyle tespit edilen anlaşmalara riayet edilmemesi, şirketler grubunu maddi tazminat talepleri nedeniyle ciddi boyutta yükümlülük altına sokabilir. Söz konusu riskten korunmak amacıyla, merkezi olarak yönetilen hukuk bölümü ve yönetim kurulu düzeyinde kurulan bir Risk ve Uyum Komitesi tarafından bir takım tedbirler alınmaktadır. Alınan tedbirlere rağmen oluşabilecek herhangi bir zarar riski, şirketler grubuna geniş kapsamlı sigortaların akdedilmesi vasıtasıyla asgariye indirilmektedir.

Kuruluşların Satın Alınması ve Entegrasyonu

DO & CO Şirketler Grubu'nun stratejik hedeflerinden biri, sadece organik olarak değil, bilakis şirketler satın almak suretiyle de büyüme. İşbu stratejik hedefi izlerken, DO & CO Şirketler Grubuna entegre edilen şirketler satın alınmış ve gelecekte de alınacaktır. İşbu süreç çerçevesi içerisinde, çabalanan hedeflere ulaşmak ve uygun riskleri önlemek amacıyla, çok sayıda mücadeleyle karşı karşıya kalınmaktadır.

Kur Riskleri

DO & CO, uluslararası faaliyetleri sebebiyle, kur dalgalanmalarından doğan risklere önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Bu bağlamda kullanılan başlıca yabancı para birimleri TRY, UAH, USD, PLN ve GBP'dir.

Yabancı para biriminden elde edilen gelirler, yine aynı para birimindeki giderlerle netleştirilip vade uyumu sağlanarak, kapalı pozisyon tutulmaktadır. Bunun haricinde, müşteri ve tedarikçilerle yapılan sözleşmelerle ilave risklerin mümkün olduğunca önlenmesi hedeflenmektedir. Bilançonun düzenlendiği tarihte, türev finansman araçları kullanılmamaktadır.

Bunun haricinde gerekli görüldüğü durumlarda, kur risklerini önlemek amacıyla finansal araçlar ya da türev finansal araçlar kullanılmaktadır.

Likidite Riskleri

Likiditenin aktif yönetimi ve likiditeden doğabilecek risklerin önlenmesi için titiz ve günlük düzenlenecek bir finansman planı gereklidir. Yürütülen büyüme projeleri ve diğer projelerin, şirketler grubunun likidite durumu üzerindeki etkilerinin dikkatli bir şekilde analiz edilmesi önemlidir.

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, DO & CO'ya ait Avusturya'da olan tüm şirketlerin nakit hesapları nakit havuzunda toplanmıştır.

Düzenli ve güncel raporlamalar sayesinde, mevcut finansman planlarından sapmalar teşhis edilmektedir. Bu şekilde, alınan karşı tedbirlerin hızla uygulamaya konulması sağlanmaktadır.

Güncel likidite ihtiyaçları, uygun nakit ve nakit benzerleriyle ya da bankalardan sağlanan finansal imkanlar yoluyla karşılanabilir.

Tahsilat Riski

DO & CO, alacak hesaplarının yönetimini titizlikle takip etmekte ve temerrüt riskini minimum seviyede tutmaya özen göstermektedir. Hukuk birimi tarafından açık pozisyonların haftalık olarak raporlanmasıyla, müşterilerin ödeme gücünden doğacak riskler gecikmeksizin gözlemlenmekte ve gerekli durumlarda uygun adımlar hızla atılmaktadır.

Ayrıca, ana müşterilerin temerrüde düşme riski, sözleşmeyle güvence altına alınan anlaşmalar ve müşteriler tarafından verilen teminatlarla kontrol edilmektedir.

DO & CO, kredi sigortalarından yararlanmamaktadır. Yatırımlar, her zaman birinci sınıf bankalar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Diğer finans araçlarından önem teşkil edecek temerrüt riskleri beklenmemektedir. Geriye kalan risk, uygun meblağdaki yedek akçeler tarafından karşılanmaktadır.

Faiz Riski

Bütün yatırımlar piyasa koşullarına uygun şekilde finanse edilmekte olup, vadeler finanse edilen projelerin vadelerine uyum göstermektedir. Faiz oranlarında meydana gelecek değişikliklerin olası etkileri, her çeyrek gerçekleştirilen duyarlık analizleri ile denetlenmektedir. Güncel olarak faiz dalgalanmalarından doğabilecek önemli bir risk bulunmamaktadır.

Bilanço Düzenleme Riskleri

Diğerlerinin yanı sıra finansal olmayan mal varlıkları, ertelenmiş vergi aktifleri, stok ve alacak değerlendirme, emeklilik, kıdem tazminatı ve yıllık ikramiye karşılıkları alanlarında tahminlerde bulunulması ve takdirde serbest hareket alanlarından faydalanılması, malvarlığı ve gelir durumunun tasviri üzerinde doğrudan bir etki etmektedir.

Şirket alımlarının bilançoya dâhil edilmesi ve bunu yaparken, hal ve durumlarla ilgili yapılması gereken değerlendirmeler sayesinde, değerlendirme riskleri meydana gelebilir. Farklı muhasebe uygulamalarının bir araya getirilmesi, bir raporlama riski içermektedir. DO & CO şirketinin bilançolama ve değerlendirme yaklaşımlarının tanımlandığı bir şirketler grubu el kitabı, standart hale getirilmiş bir prosesi sağlamlaştıır ve şirketler grubu içerisindeki farklı yöntemlerin riskini azaltır.

Faturalama süreci iç kontrol sistemine entegre edilmiş ve şirketler grubuna uyarlanmış olup, fonksiyon ayrımı ve Dört Göz Prensibi gibi özellikler içermektedir. İç denetim ve de denetçi

vasıtasıyla gerçekleştirilen düzenli denetimler, proseslerin kalıcı bir şekilde iyileştirilmesini ve en uygun hale getirilmesini sağlamaktadır.

zet olarak, DO & CO şirketi mevcut risk yönetimi ile, riskleri kontrol altında tutabilecek ve telafi edebilecek durumdadır.

şirketler grubunun başarılı sürekliliği, söz konusu riskler vasıtasıyla tehlikede değildir.

Kur, likidite, tahsilat ve faiz riskleri ile ilgili detayları ekte (4.10 Ticari Alacaklar ve 7.1 Finansal Araçlar dipnotuna bakınız) belirtilmiştir.

1.5 Konsolide Mali Tabloların Hazırlanması ile Bağlantılı Olan İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemi'nin Temel Özellikleri Hakkındaki Rapor

Yönetim Kurulu, muhasebe ilkeleri ve yasal düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla geliştirilen iç denetim ve risk yönetim sistemlerinin oluşturulmasına ilişkin sorumluluğu yerine getirmektedir. Muhasebe sürecini gözetken iç denetim sistemi, finansal bilgilerin ve verilerin işlenmesinin güvenilir ve eksiksiz olmasını sağlar. Bu sistem aynı zamanda, faaliyetlerin düzenli şekilde kayıt altına alınmasını, kurallara uygunluğunu, gerekli mali yöntemlere uygun olarak işlenip kaydedildiğini de güvence altına alır. İç denetim sisteminin amacı, muhasebede sürekli gelişen ve etkili iç denetimin ve finansal tabloların düzenlemelere uygunluğunun sağlanmasıdır. İç denetim sistemi bunların yanı sıra, iş süreçlerinin amaca uygunluğunun sağlanmasını ve tüm (yasal ve diğer) düzenlemelere riayet edilerek hazırlanmasını da güvence altına alır.

İç denetim sisteminin sorumlulukları, denetim faaliyetleri için uygun bir ortamın hazırlanmasını sağlamak amacıyla, şirketin organizasyon yapısına devamlı uyarlanır. Grup seviyesinde muhasebe ve kontrol bölümlerinin amacı, merkezi olarak grup içi izlenecek yolun belirlenmesini ve mali raporların organizasyonunu sağlayıp gözlemlemektir.

Standart organizasyonel süreçlerin bir parçası olarak, yürütülen iş süreçlerine dair bilgilerin toplanması, kayıt altına alınması ve raporlanması düzenli olarak gözlemlenen bir durumdur. Söz konusu kontrol faaliyetleri, tüm iş akışlarında uygulanmaktadır. Kontrol süreci, yönetim tarafından çeşitli dönemlerin mali sonuçlarının incelenmesinden, hesapların bir takım yöntemlerle konsolidasyonları ve muhasebede işlenen verilerin, nitelikli ve nicelikli kaynaklar kullanılarak analizine kadar değişik şekillerde olabilir.

Kullanılan veri işleme sistemleri etkin bir şekilde geliştirilmekte ve sürekli optimize edilmektedir. Bu bağlamda bilgi teknolojileri güvenliğine özel bir önem verilmektedir. Şirket verilerine erişimin korunabilmesi için buna ilişkin yetkilendirme prosedürleri uygulanmaktadır. Faaliyetlerin hassasiyet seviyelerine göre derecelendirme yapılmakta ve bu doğrultuda farklı yetkilendirmeler kullanılmaktadır.

İşe uygun personel seçimi, uygun yazılım kullanımı ve anlaşılabilir yasal kılavuzlar tekdüzen ve süreklilik içinde yürütülen standart muhasebe işlemleri için uygun ortam hazırlamaktadır.

Gözetim Kurulu'na, Yönetim Kurulu'na ve orta kademe yönetime düzenli olarak, kapsamlı finansal raporlar düzenlenip sunulmaktadır.

Muhasebe işlemleri ve finansal raporlar, muhtemel risklere karşı sistematik olarak incelenmekte ve Kurumsal Risk Yöneticisi tarafından düzenli şekilde değerlendirilmektedir. İhtiyaç doğması durumunda, karşılanan riskin bertaraf edilmesi ve optimizasyonu için etkin ve gerekli tedbirler alınmaktadır.

1.6. Satışlar

DO & CO Grubu, 2013/2014 mali yılında 1.888,90 milyon TL tutarında bir satış gerçekleştirmiştir. Bu tutar, önceki yıla kıyasla yüzdesel olarak %10,4 ya da 178,01 milyon TL'lik bir artışa tekabül etmektedir.

Satışlar		Mali Yıl				2011/2012
		2013/2014	2012/2013	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	
Havayolu İkram Hizmetleri	milyon TL	1.336,75	1.188,40	148,35	12,5%	1.038,69
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	milyon TL	180,51	211,09	-30,58	-14,5%	136,62
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	milyon TL	371,64	311,40	60,24	19,3%	209,44
Grup Satışları		1.888,90	1.710,88	178,01	10,4%	1.384,75

Grup Satışlarının Yüzdesel Dağılımı		Mali Yıl	
		2013/2014	2012/2013
Havayolu İkram Hizmetleri	%	70,8%	69,5%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	%	9,6%	12,3%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%	19,7%	18,2%
Grup Satışları		100,0%	100,0%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2013/2014 mali yılında süregelen zorlu piyasa koşullarına rağmen, 148,35 milyon TL artarak, 1.188,40 milyon TL'den, 1.336,75 milyon TL'ye ulaşmıştır. Böylelikle, Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün grup satışları içerisindeki payı %70,8 (önceki yıl: %69,5) olmuştur.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün artan satışları, özellikle uluslararası merkezlerden elde edilmiştir.

Turkish DO & CO, 2013/2014 mali yılında da ticari faaliyetlerini, hem Türk Hava Yolları'nda hem de diğer müşterilerde memnun edici bir gelişme kaydetmiştir. Türk Hava Yolları'nın uçuşlarında "Uçan Aşçı" konsepti genişletilmiştir. Yolcular, uzun mesafeli uçuşlara ek olarak, uluslararası kısa mesafeli uçuşlarda da "Uçan Aşçı" tarafından ağırlanmaktadırlar. Halihazırda Türk Hava Yolları için 500'ün üzerinde DO & CO "Uçan Aşçı" faaliyet göstermektedir. Diğer müşterilerimiz arasına, China Southern Airlines ve KLM Royal Dutch Airlines katılmıştır.

New York John F. Kennedy noktasının satışlarında belirgin bir artış kaydedilmiştir. Söz konusu gelişmeye, bilhassa Londra Heathrow ve London City'e artık her gün üç uçuş yapan Emirates Airline ve her gün en fazla on uzun mesafeli uçuş yapan British Airways katkı sağlamaktadır. Buna ek olarak Türk Hava Yolları, programını günlük New York John F. Kennedy çıkışlı bir uçuş ekleyerek genişletmiştir.

Londra Heathrow Havalimanı'nda iki başarılı projeden bahsedilebilir. 2013 yılının Kasım ayından bu yana DO & CO, British Airways'ın her gün iki kez gerçekleştirdiği London City – New York John F. Kennedy 'Business Class Only' uçuşlarında ikram hizmetlerinden sorumludur. Bunun haricinde 1 Mart 2014 tarihinden bu yana South African Airways günlük iki uzun mesafeli uçuşu ile müşteri portföyünde bulunmaktadır. Ayrıca mevcut müşterilerle satışlar yine artırılmıştır.

Frankfurt, Münih ve Berlin noktalarına sahip Almanya'da ki Havayolu İkram Hizmetleri pazarında satışlar, mevcut müşterilerle ticaret hacminin genişletilmesi sayesinde artırılmıştır. Frankfurt'ta özellikle Emirates Airline ve Etihad Airways sayesinde ilave satışlar elde edilmiştir. Burada, bilhassa 1 Mart 2014 tarihi itibarıyla Frankfurt ve Münih'ten her gün yaptıkları birer uçuşla South African Airway'ın müşteri olarak kazanıldığının vurgulanması gerekmektedir.

DO & CO Poland Sp. z.o.o. şirketinin satışları 2013/2014 mali yılında ilk defa mali tablolara dahil edilmiştir. Satışlardaki gelişme, ana müşterimiz olan LOT Polish Airlines'ın yeniden yapılanma süreci sebebiyle azalma kaydedilmiştir. Buna ek olarak Qatar Airways'le 2013 yılının Eylül ayında başlattığımız işbirliğine de değinmek gerekmektedir.

Avusturya'da bulunan noktaların satışları, 2013/2014 mali yılında stabil kalırken, Kiev ve Milano noktalarının satışlarında gerileme yaşanmıştır.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde satışlar, 2013/2014 mali yılında, 30,58 milyon TL azalarak, 211,09 milyon TL'den 180,51 milyon TL'ye düşmüştür. Böylelikle, şirketler grubu içerisindeki payı %9,6 olmuştur (önceki yıl: %12,3).

Satışlarda yaşanan bu gerileme, yalnızca 2012/2013 mali yılında Polonya ve Ukrayna'da düzenlenen UEFA EURO 2012 için verilen ikram hizmetlerine dayanmaktadır. UEFA EURO 2012'nin bir kereye mahsus etkisi arındırıldığında, satışlarda %20,4 oranında memnuniyet verici bir artıştan bahsedilebilir.

Ana organizasyonlar kısmında, vurgulanması gereken organizasyon DO & CO'nun ikram hizmeti verdiği Formula 1 yarışlarıdır. 16 farklı ülkede 16 Formula Grand Prix yarışında seçkin Paddock Kulübü'nde 70.000 VIP konuk ağırlanmıştır. Buna ek olarak, Madrid'de düzenlenen ve 32.000 VIP konuk tarafından ziyaret edilen "ATP Tenis Masters Series" tenis turnuvasının ve Londra Wembley Stadyumunda UEFA Şampiyonlar Ligi finalinde 7.000 VIP konunun ağırlanmışının ve Prag'da düzenlenen UEFA Süper Kupa Finalinin vurgulanması gerekmektedir. 2013 yılının yaz aylarında, geleneksel binicilik turnuvası CHIO'u, Kärnten'de bulunan Ossiacher See'de düzenlenen iki önemli binicilik turnuvasını ve Wörthersee'de düzenlenen plaj voleybolu turnuvasını ziyaret eden VIP konuklar lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır. Kış klasikleri arasında, Kitzbühel'de düzenlenen Hahnenkamm kayak yarışlarının yanı sıra, Bergisel ve Bischofshofen'de düzenlenen Dört Tepe Turnuvası ve Schladming'de düzenlenen gece slalom turnuvasından da bahsedilmelidir.

Klasik organizasyonlar kısmına dönüp baktığımızda, aynı şekilde başarılı bir yılın geride kaldığı görülmektedir. DO & CO, iş dünyası, politika ve spor alanlarında hizmet verdiği çok sayıda organizasyonda premium hizmet sunucu olarak sahneye çıkmıştır.

DO & CO, 1 Ocak 2014 tarihi ayı itibarıyla E.ON Facility Management GmbH şirketinden merkezi Münih'te bulunan Arena One GmbH isimli limited şirkete ait payların %100'ünü, satın almıştır. Bu suretle Arena One GmbH şirketinin satışları, 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla DO & CO Grubunun raporlarına dâhil edilmektedir. Arena One GmbH, Allianz Arena'nın her alanında, FC Bayern München ve TSV 1860 München futbol takımlarına ait stadyumlarda ikram hizmetlerinden sorumludur. Bunun dışında 1972 yılından bu yana Münih Olimpiyat Parkının ikram hizmetleri konusunda tek ortağıdır. Arena One GmbH şirketinin DO & CO Grubuna dâhil edildiği tarihten bu yana, spor ve ekonomi alanlarında gerçekleştirilen çok sayıda organizasyonda verilen ikram hizmetlerinin yanı sıra, Allianz Arena'da yapılacak on bir futbol maçının ikram hizmetleri ve de Soçi'de düzenlenen olan 2014 Olimpik Kış Oyunları esnasında Bolşoy Buz Sarayında tüm VIP ağırlamadan sorumlu olduğunun vurgulanması gerekmektedir.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün 371,64 milyon TL tutarındaki satışları, 2013/2014 mali yılında, önceki yıl satış rakamlarının, %19,3 üzerinde gerçekleşmiştir (önceki yıl: 311,40 milyon TL). Grup satışları içerisindeki payı, %19,7'dir (önceki yıl: %18,2).

Satışlarda geçen yıla nazaran yaşanan bu artış, esas itibarıyla Arena One GmbH şirketinin satın alınmasından ve yolcu salonları, havalimanı gastronomisi, perakende ve de demiryolu ikram hizmetleri bölümlerinden kaynaklanmaktadır.

DO & CO tarafından dünya çapında işletilen 23 adet yolcu salonu arasında yer alan Avusturya Havayolları'nın Viyana'da yerleşik Viyana Havalimanı yolcu salonlarından, Frankfurt'ta yerleşik Lufthansa yolcu salonlarından, Londra Heathrow'da, New York John F. Kennedy ve Milano Malpensa'da yerleşik Emirates yolcu salonlarından ve de İstanbul, Dalaman, Trabzon, Adana ve Bodrum'da yerleşik Türk Hava Yolları yolcu salonlarından oluşan salonların satışları, 2013/2014

mali yılında memnuniyet verici artışlar kaydetmiştir. Buna ek olarak 2013 yılının Eylül ayında İstanbul Atatürk Havalimanı'nda Türk Hava Yolları yolcu salonu da kurulmuştur ki, bu salonda da yine DO & CO tarafından hizmet verilmektedir.

DO & CO, havalimanı gastronomisi alanında da genişlemektedir. DO & CO, 2013 yılının Temmuz ayından bu yana, Kiev – Boryspil Havalimanında „Henry“ mağazaları ile temsil edilmektedir ve son derece zor koşullara rağmen iyi satışlar elde etmiştir.

Perakende satışlarda yaşanan olumlu eğilim de devam etmiştir. 2013/2014 mali yılının başında, Viyana Merkez'de yerleşik "The Mall" mağazasının birinci katında yeni bir "Henry" açılmıştır.

Demiryolu İkram Hizmetlerinin satışlarında belirgin artışlar kaydedilmiştir. 2013/2014 mali yılında, 3,5 milyonun üzerinde yolcuya ikram hizmetleri sunulmuştur.

Personel restoranları da artış kaydetmektedir. Arena One GmbH şirketinin satın alınması ile birlikte, işbu DO & CO alanına, tüm Almanya Federal Cumhuriyeti'ne dağılmış 24 ayrı personel restoranı katılmıştır.

DO & CO Restoranlarının satışları, 2013/2014 mali yılında da memnuniyet verici gelişmeler göstermiştir. Arena One GmbH şirketinin devralınması ile birlikte, Münih'te yerleşik Olimpiyat Parkında ilave noktalarla restoran portföyü genişlemiştir. 2013 yılının sonu itibariyle DO & CO Casino Baden noktasından geri çekilmiştir.

1.7. Gelir

DO & CO Grubu'nun 2013/2014 mali yılında faiz ve vergi öncesi konsolide kârı (FVÖK), 138,50 milyon TL olmuştur. Böylelikle geçen yılın aynı dönemine kıyasla 15,17 milyon TL artış göstermiştir. FVÖK marjı, bir önceki yıl %7,2 iken, 2013/2014 mali yılında %7,3'e yükselmiştir.

DO & CO Grubu'nun FAVÖK tutarı 196,52 milyon TL'dir. Bu tutar, bir önceki yılın FAVÖK tutarına kıyasla, 22,32 milyon TL artış anlamına gelmektedir. FAVÖK marjı, %10,4'dür (önceki yıl: %10,2).

Grup		Mali Yıl				
		2013/2014	2012/2013	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2011/2012
Satışlar	milyon TL	1.888,90	1.710,88	178,01	10,4%	1.384,75
FAVÖK	milyon TL	196,52	174,20	22,32	12,8%	153,54
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-57,48	-50,82	-6,66	-13,1%	-47,77
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-0,54	-0,06	-0,48	-838,3%	-9,02
FVÖK	milyon TL	138,50	123,33	15,17	12,3%	96,75
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	133,25	125,48	7,77	6,2%	105,65
Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	77,42	67,72	9,70	14,3%	57,39
FAVÖK Marjı	%	10,4%	10,2%			11,1%
FVÖK Marjı	%	7,3%	7,2%			7,0%
Personel Sayısı		7.323	5.642	1.681	29,8%	4.166

Satın alınan mal ve hizmetler için yapılan harcamaların satışlara oranı, %41,7 ile bir önceki yılın seviyesinde bulunmaktadır. Rakamsal olarak bakıldığında satışlar %10,4 oranında artarken, mal ve hizmet harcamaları, 74,80 milyon TL (+%10,5) yükselmiştir.

2013/2014 mali yılında personel giderlerinin satışlara oranı, %33,1'den %33,2'e yükselmiştir. Personel giderleri rakamsal olarak bakıldığında, 566,28 milyon TL'den 627,83 milyon TL'ye yükselmiştir.

Amortisman/ itfa payı ve değer düşüklüğü 2013/2014 mali yılında 58,02 milyon TL ile bir önceki seviyesinin 7,16 milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir (önceki yıl: 50,86 milyon TL).

İşletmeye ilişkin diğer faaliyet giderleri, bir önceki yıllara karşılaştırıldığında yüzdesel olarak %12,1, rakamsal olarak 37,03 milyon TL artmıştır.

Vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kâra oranı), 2013/2014 mali yılında %22,6 olarak gerçekleştirilmiştir (önceki yıl: %25,4).

2013/2014 mali yılında şirketler grubu vergi sonrası karı, 103,12 milyon TL olmuş; böylelikle bir önceki yıl seviyesinin 9,50 milyon TL üzerine çıkmıştır.

DO & CO Aktiengesellschaft hissedarlarına dağıtılabilir konsolide kar, 77,41 milyon TL (önceki yıl: 67,73 milyon TL) olmuştur. Bunun sonucunda hisse başına kar, 7,95 TL tutarında olmuştur (önceki yıl: 6,95 TL).

1.8. Bilanço

Duran varlıklar, 119,90 milyon TL tutarında bir artışla, 584,68 milyon TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artış, özellikle maddi ve maddi olmayan duran varlıkların artışından kaynaklanmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların artışı ile ilgili, özellikle aşağıda yer alan şirketlerin ilk defa konsolidasyona dahil edildiğine değinilmelidir:

- Arena One GmbH,
- Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.

Bunun dışında sabit varlıklarda yaşanan artışlarla ilgili, İstanbul'daki otel projesine yapılan yatırımların, Türkiye'de havayolu ikram hizmetleri noktalarına yapılan yatırımların ve de ilk konsolidasyonların vurgulanması gerekmektedir.

Dönen varlıklar, 358,40 milyon TL artarak, 581,15 milyon TL'den 939,55 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, büyük ölçüde DO & CO şirket tahvillerinin emisyonu sonucu artan nakit fonların yükselmesine dayanmaktadır. Stokların ve verilen hizmetlerden ve yapılan teslimatlardan doğan alacakların artışları, ticari faaliyetin yaygınlaşmasına ve ilk konsolidasyonlarla açıklanabilmektedir.

Konsolide özsermaye (temettü ödemesi ve şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak), 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 548,85 milyon TL iken, 13,78 milyon TL tutarında bir artış kaydederek, 31 Mart 2014 tarihinde 562,62 milyon TL'ye yükselmiştir.

Özsermaye oranı (temettü ödemesi ve şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak), 31 Mart 2013 tarihinde %53,3 iken 31 Mart 2014 tarihinde %37,3 olmuştur. Özsermaye oranındaki azalma, bilhassa şirket tahvillerinin emisyonu sonucu bilanço tutarının artmasına dayanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler ve karşılıklar, 122,45 milyon TL'den 537,29 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yükseliş, bilhassa DO & CO şirket tahvilinin emisyonuna dayanmaktadır.

DO & CO Aktiengesellschaft, 2013/2014 mali yılının 4. çeyreğinde, 150 milyon Avro (445 milyon TL) hacminde ve %3,125'lik sabit faiz kuponu ile şirket tahvili tedavüle çıkmıştır. Tahvilin vadesi yedi yıldır.

Kısa vadeli yükümlülükler ve karşılıklar, bir önceki yıl bilanço tarihiyle karşılaştırıldığında 39,52 milyon TL'lik bir artış göstererek 383,01 milyon TL'ye ulaşmıştır. Burada da yine ticari faaliyet alanlarının büyütülmesine ve ilk konsolidasyonlara işaret edilmektedir.

1.9. Personel

Ortalama personel sayısı, 2013/2014 mali yılında 7.323 olmuştur (önceki yıl: 5.642). Söz konusu artış, esas itibarıyla Arena One GmbH şirketinin gruba dahil edilmesine, DO & CO Poland Sp. z o.o. şirketinin yıl boyu gruba dahil edilmesine ve ABD ve Türkiye'deki faaliyet alanlarının genişletilmesine dayanmaktadır.

1.10. Havayolu İkram Hizmetleri

Havayolu İkram Hizmetleri dokuz ülkede, benzersiz, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyü ile, DO & CO Şirketler Grubu'nun en büyük satış payını oluşturmaktadır.

DO & CO, New York, Londra, İstanbul, Frankfurt, Münih, Berlin, Milano, Malta, Varşova, Kiev ve Viyana ve ayrıca Avusturya, Türkiye ve Polonya'da ki diğer noktalar olmak üzere, dünya çapındaki 25 noktada DO & CO Gurme Mutfakları ile, havayolu ikram hizmetleri sektörünün en üst seviyesine yeni standartlar getirmiştir.

DO & CO şirketi, altmışın üzerinde havayolunu müşteri portföyünde bulundurmakta olup, bunların arasında Avusturya Havayolları Grubu, NIKI, Türk Hava Yolları, British Airways, Emirates Airline, Etihad Airways, Qatar Airways, Cathay Pacific, Singapore Airlines, South African Airlines, LOT Polish Airlines, Oman Air, Royal Air Maroc, EVA Air, China Southern Airlines, Royal Jordanian, China Airlines, Pegasus Airlines ve Asiana Airlines gibi önemli müşteriler bulunmaktadır.

Havayolu İkram Hizmetleri		Mali Yıl				2011/2012
		2013/2014	2012/2013	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	
Satışlar	milyon TL	1.336,75	1.188,40	148,35	12,5%	1.038,69
FAVÖK	milyon TL	152,16	129,03	23,13	17,9%	121,01
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-41,19	-38,04	-3,15	-8,3%	-42,31
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-0,41	0,00	-0,41	100,0%	-5,06
FVÖK	milyon TL	110,56	90,99	19,57	21,5%	73,64
FAVÖK Marjı	%	11,4%	10,9%			11,7%
FVÖK Marjı	%	8,3%	7,7%			7,1%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	70,8%	69,5%			75,0%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2013/2014 mali yılında, 1.336,75 milyon TL (önceki yıl: 1.188,40 milyon TL) tutarında bir satış elde ederken, söz konusu tutar, bir önceki yıla kıyasla %12,5'lük bir büyümeye tekabül etmektedir. Havayolu İkram Hizmetleri'nin grup satışları içerisindeki payı %70,8 (önceki yıl: %69,5) oranındadır. DO & CO Grubu'nun gurme mutfaklarından, dünya çapında toplamda 84 milyonun üzerinde yolcuya, yaklaşık 550 bin uçuşta lezzetli yemekler sunulmuştur.

FAVÖK ve FVÖK, bu mali yılda da yükselmiştir. FAVÖK, 152,16 milyon TL'ye ulaşırken, bir önceki yılın (+%17,9) 129,03 milyon TL üzerine çıkmıştır. FVÖK, 90,99 milyon TL'den 110,56 milyon TL'ye yükselmiştir (+%21,5). Havayolu İkram Hizmetlerinde FAVÖK marjı, %11,4 (önceki yıl: %10,9) olmuştur. FVÖK marjı ise, %8,3'e yükselmiştir (önceki yıl: %7,7).

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2013/2014 yılında da son derece rekabete dayalı ve istikrarsız piyasa ortamı ile karşı karşıya kalmıştır. DO & CO, zorlu piyasa koşullarına rağmen satışlarında çok iyi bir performans göstermiş ve çok sayıda yeni müşteri portföyüne katmıştır.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün Türkiye, Avusturya ve diğer uluslararası noktalarında kaydedilen önemli gelişmeler aşağıda kısaca belirtilmiştir:

Turkish DO & CO, 2013/2014 mali yılında da hem diğer müşterilerde hem de Türk Hava Yolları'nda memnuniyet verici bir gelişme kaydetmiştir.

Türk Hava Yolları'nın Skytrax 2013'te⁴ DO & CO ile birlikte, ikram hizmetleri ortağı olarak prestijli "En iyi Business Class İkram Hizmetleri" ödülünü almış olduğu vurgulanmalıdır. En iyi 5

⁴ Kaynak: http://www.worldairlineawards.com/Awards_2013/jcatering.htm.

arasında, "Premium Economy Catering" ve "Economy Catering" alanlarında ek olarak alınan iki ödül daha bu başarıyı tamamlamıştır.

"Uçan Aşçı" konseptinin yaygınlaştırılması sürdürülmüştür. Uzun mesafeli uçuşlara ek olarak, yolcular uluslararası kısa mesafeli uçuşlarda da "Uçan Aşçı" tarafından ağırlanmaktadır. Toplamda 500'ün üzerinde "Uçan Aşçı" Türk Hava Yolları için hizmet vermeye devam etmektedir. Turkish DO & CO, Türk Hava Yolları için aynı zamanda tüm yolcu sınıfları için yeni havayolu ikram hizmetleri ekipmanları oluşturmuş ve uygulamaya koymuştur. Bu husus da bir kez daha, DO & CO şirketinin havayolu ikram hizmetlerinde, bütünselci çözümler için yeterli bir ortak olduğunu göstermektedir.

Diğer müşteriler ile yürütülen ticari ilişkiler 2013/2014 mali yılında gelişmeyi son derece iyi bir şekilde sürdürmüştür. İstanbul Atatürk Havalimanında, China Southern Airlines ve KLM Royal Dutch Airlines yeni müşteri olarak kazanılmıştır.

Büyümenin sürdürülmesini garanti etmek amacıyla, İstanbul'un iki noktasına (Atatürk Havalimanı ve Sabiha Gökçen Havalimanı) büyük yatırımlar yapılmaktadır. İstanbul Atatürk Havalimanındaki tesislere, 4.500 m²'in üzerinde bir alan ilave edilmiş, Sabiha Gökçen Havalimanında ki hizmet noktasında ise 15.000 m²'nin üzerinde bir büyüme planlanmaktadır. Bunun haricinde Ankara'da bulunan gurme mutfağının 2.000 m² daha genişletilmesi öngörülmektedir.

New York John F. Kennedy Havalimanı'nda yapılan satışlarda belirgin bir artış kaydedilmiştir. Söz konusu gelişmeye, bilhassa Londra Heathrow ve London City'e artık her gün üç uçuş yapan Emirates Airline ve her gün azami on uzun mesafeli uçuş yapan British Airways katkı sağlamaktadır. Buna ek olarak Türk Hava Yolları, programına New York John F. Kennedy Havalimanı çıkışlı bir uçuş daha ekleyerek genişletmiştir.

Keza Londra Heathrow'dan da başarıyla hayata geçirilen iki proje kayda geçirilebilir. 2013 yılının Kasım ayından bu yana DO & CO, British Airways'ın her gün iki kez gerçekleştirdiği London City – New York John F. Kennedy uçuşunda ikram hizmetlerinden sorumludur. Bunun haricinde 1 Mart 2014 tarihinden bu yana South African Airways günlük iki uzun mesafeli uçuşu ile müşteri portföyünde bulunmaktadır. Ayrıca mevcut müşterilerle satışlar yine artırılmış ve stratejik açıdan önemli olan işbu noktalardaki pazar konumu büyütülmüştür. Bu birimdeki kapasitelerin son derece dolu olması sebebiyle, gurme mutfağının önümüzdeki mali yılda genişletilmesi planlanmaktadır.

Almanya'da Frankfurt, Münih ve Berlin noktalarında ki Havayolu İkram Hizmetleri pazarında satışlar, mevcut müşterilerle ticaret hacminin genişletilmesi sayesinde arttırılmıştır. Frankfurt'ta bilhassa Emirates Airline ve Etihad Airways sayesinde ilave satışlar elde edilmiştir. Burada, bilhassa 1 Mart 2014 tarihi itibarıyla Frankfurt ve Münih'ten her gün yaptıkları birer uçuşla South African Airway'ın müşteri olarak kazanıldığının vurgulanması gerekmektedir.

Kiev ve Milano noktaları ile ilgili, müşteri kayıplarından dolayı satışlarda gerileme yaşanmıştır.

Ukrayna'da satışların gerilemesi, bilhassa o tarihlerde DO & CO Kiev'in en önemli müşterisi olan Aerosvit Airlines'ın 2013 yılının Ocak ayında iflas etmesinden kaynaklanmaktadır. 2013/2014 mali yılı içerisinde, satışlarda bu nedenden dolayı yaşanan kayıplar, büyük ölçüde mevcut müşterilerle ticaretin geliştirilmesi ve yeni müşterilerin kazanılması ile dengelenebilmiştir. Bu bağlamda bilhassa Ukrayna Uluslararası Havayolları ile faaliyetlerin belirgin bir şekilde genişletilmesine ve de Emirates Airline şirketinin yeni müşteri olarak edinilmesine işaret edilmelidir.

Ukrayna 2013 yılının sonbaharından bu yana, stabil olmayan ekonomik ve toplumsal değişikliğin ortasında bulunmaktadır. Bunun sonucunda, Ukrayna Griwna'sının Avro ve ABD Doları karşısında ciddi bir düşüşü gözlemlenmiştir. DO & CO için burada bilhassa çoğu havayolu ikram hizmetleri sözleşmelerinin ABD Doları ve Avro bazlı akdedilmiş olduğu riski hafifletmektedir. Bundan sonraki gelişmelerin ve bunların DO & CO'nun ticari faaliyeti ve kârı

üzerinde yaratacağı etkinin tahmin edilmesi, halihazırda son derece zordur. DO & CO yönetimi bu nedenle Ukrayna'daki gelişmeleri, zamanında ve etkili bir şekilde tepki verebilmek amacıyla, sürekli ve yoğun bir şekilde takip etmektedir.

Milano satışlarında yaşanan gerileme, bir charter havayolunun kapatılmasına dayanmaktadır. Bu müşteri, bir füzyon sonucunda gerçekleştirilen yeni bir stratejik yapılanma sebebiyle, mutfaktan taze çıkan yemeklere ve premium ikram hizmetlerine gerek duymamıştır. Büyük bir memnuniyetle, DO & CO İtalya'nın Etihad Airways tarafından "En İyi Bölgesel İkram Hizmetleri Sunucusu" ödülü ile ödüllendirilmiş olduğunu bildiririz.

2012 yılını Aralık ayında bağlı ortaklık olarak satın alınan DO & CO Polonya'nın entegrasyonu başarılı bir şekilde sürdürülmüştür. Polonya'da 2013/2014 mali yılında yaşanan ana müşterimiz olan LOT Polish Airlines'ın yeniden yapılanma süreci sebebiyle ticari gelişmeler de azalma kaydedilmiştir. Buna ek olarak, 2013 yılının Eylül ayında Qatar Airways'le çalışmaya başladığımızı da değinilmelidir.

Avusturya'da bulunan noktaların satışları, 2013/2014 mali yılında stabil kalmıştır. NIKI ile sürdürülen sözleşme görüşmeleri, başarılı bir şekilde tamamlanmıştır. İkram hizmetleri sözleşmesi üç yıl daha, 2016 yılının sonuna kadar uzatılmıştır.

2012 yılında Austrian Airlines ile işbirliği içerisinde uygulamaya konulan "DO & CO à la carte Menü" adı verilen yemek sipariş sisteminin gelişimi memnuniyet vericidir. Bu sistem, Internet üzerinden biletlerini satın alırken ya da uçuştan bir saat öncesine kadar (Viyana Schwechat Havalimanı'ndan) müşterilere "DO & CO à la carte Menü" sipariş verme imkânı tanımaktadır.

DO & CO, 2013/2014 mali yılında havayolu ikram hizmetlerinde yeni bir satın alma gerçekleştirmiştir. Türkiye'de 2013/2014 mali yılının sonuna kadar, dikey bir genişleme adımı atılmıştır. DO & CO, merkezi İstanbul'un 100 km batısında bulunan Çorlu'da yerleşik, yaklaşık 100 personele sahip bir ambalaj imalatçısına ait hisselerin %51'ini satın almıştır. Bu şirket, havayolları, ticaret ve gastronomi için yenilikçi ambalajlar üretmekte ve bu nedenle DO & CO şirketinin bütünsel çözümleri bakımından ürün yelpazesini tamamlamaktadır. İşbu şirket, DO & CO şirketler grubu bilançosuna, ilk defa 31 Mart 2014 tarihinde dâhil edilmiştir.

DO & CO Stratejisi

- Premium Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde "tek tedarikçi" konumunun güçlendirilmesi
- Müşteriye çeşitlendirme olarak sunulan orijinal, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyü
- Müşterilerle sürdürülebilir ve uzun vadeli ortaklıklar
- Havayolu İkram Hizmetlerinde ana tedarikçi konumu
- Gurme mutfakları fikri: Tüm bölümler için hazırlanan yemekler, kalitenin aynı kalması, bölümler arası bilgi birikimini ve kapasite doluluğunu garanti etmek amacıyla, merkezi bir mutfakta hazırlanmaktadır.

2014/2015 Mali Yılına Ön Bakış

- Satın alma hedeflerinin ve genişleme imkânlarının değerlendirilmesi
- İhalelere katılım ve tüm noktalarda yeni müşterilerin edinilmesi
- Chicago O'Hare Uluslararası Havalimanı'nda yeni gurme mutfağının açılması
- İstanbul'da (Atatürk ve Sabiha Gökçen Havalimanları), Ankara, Londra Heathrow ve New York John F. Kennedy'de bulunan hizmet noktalarının genişletme yatırımlarının yapılması

DO & CO Şirketinin Rekabet Avantajı

- Premium havayolu ikram hizmeti bölümünde „tek tedarikçi“ konumu
- Yaratıcı ve yenilikçi ürün yönetimi
- Müşterilere bütünlükçü çözümler sunulması

1.11. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2013/2014 mali yılında bir gerileme kaydetmiştir. Satışlarda yaşanan bu gerileme, yalnızca 2012/2013 mali yılında Polonya ve Ukrayna'da düzenlenen UEFA EURO 2012 için verilen ikram hizmetlerinin DO & CO tarafından sunulmuş olmasından kaynaklanmaktadır.

Yıllık satış rakamları, 180,51 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: 211,09 milyon TL). Bu rakam, %14,5'lik bir azalmaya tekabül etmektedir. UEFA EURO 2012'nin bir defaya mahsus etkisi arındırıldığında, satışlarda %20,4 oranında memnuniyet verici bir artıştan bahsedilebilir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK'ü, 2013/2014 mali yılında 22,35 milyon TL ile, kesin olarak bir önceki yılın altında kalmıştır (önceki yıl: 25,33 milyon TL). Ancak FAVÖK marjı, az miktarda bir artış kaydederek, %12,4'e yükselmiştir (önceki yıl: %12,0). FVÖK, 19,50 milyon TL'den 15,38 milyon TL'ye düşmüştür. FVÖK marjı ise, %8,5 ile, bir önceki yıl seviyesinin (önceki yıl: %9,2) altında kalmıştır.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		Mali Yıl				
		2013/2014	2012/2013	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2011/2012
Satışlar	milyon TL	180,51	211,09	-30,58	-14,5%	136,62
FAVÖK	milyon TL	22,35	25,33	-2,98	-11,8%	16,41
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-6,97	-5,83	-1,14	-19,6%	-1,78
Değer Düşüklüğü	milyon TL	0,00	0,00	0,00	0,0%	-2,22
FVÖK	milyon TL	15,38	19,50	-4,12	-21,1%	12,41
FAVÖK Marjı	%	12,4%	12,0%			12,0%
FVÖK Marjı	%	8,5%	9,2%			9,1%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	9,6%	12,3%			9,9%

Uluslararası formata sahip spor organizasyonları alanında, Formula 1'lerin lezzetli yemeklerle ağırlandığının vurgulanması gerekmektedir. DO & CO, bunu 22 sezon boyunca gerçekleştirmiştir. Toplamda 16 farklı ülkede 16 Formula 1 Grand Prix yarışında seçkin Paddock Kulübünde 70.000 VIP konuk ağırlamıştır. Çok önemli bir olay olarak, üç gün içerisinde 15.000 konunun ağırlanmış olduğu Abu Dhabi Grand Prix yarışının vurgulanması gerekmektedir.

Yazın ilk ayları, her yıl Madrid'de düzenlenen ATP Tennis Masters tenis turnuvası ile başlamıştır. DO & CO, 32.000 VIP konuğu ve de tenisçileri ağırlamıştır. Londra Wembley Stadyumunda düzenlenen UEFA Şampiyonlar Ligi Finalinde 7.000 VIP konuk lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır. Bu şampiyonlar ligi finali, DO & CO şirketinin UEFA için düzenlediği sekizinci final olmuştur. Bunun haricinde, 2013 yılının Mayıs ve Temmuz aylarında, Kärnten'de bulunan Ossiacher gölünde, DO & CO şirketinin biniciler lobisinde bulunan 4.300 konunun ağırlanmasından sorumlu olduğu, iki önemli binicilik turnuvası gerçekleştirilmiştir.

DO & CO, her yıl olduğu gibi bu yıl da Aachen'de düzenlenen CHIO binicilik turnuvasında 4.500 VIP konunun lezzetli yemeklerle ağırlanmasından sorumlu olmuştur. Bu organizasyona 1998 yılından bu yana kesintisiz hizmet verilmektedir. Yazın doruk noktası olarak, her yıl Wörthersee'de düzenlenen Grand Slam plaj voleyboludur. Dört gün içerisinde 6.500 VIP, DO & CO şirketinin konuğu olmuştur.

2013 yılının Ağustos ayında özel bir organizasyon olarak Prag'da düzenlenen UEFA Süper Kupası'nın vurgulanması gerekmektedir. Bu organizasyon kapsamında DO & CO sadece 1.400 VIP konuğu ağırlamakla kalmamış, kurulması gereken altyapının kurulmasından da sorumlu olmuştur.

Bunun haricinde hem, Viyana Ernst Happel Stadyumu'nda düzenlenen eyaletler arası ÖFB maçları, hem de Salzburg Red Bull Arena'da düzenlenen FC Red Bull Salzburg takımının kendi sahasında oynadığı maçlar DO & CO tarafından ağırlanmıştır.

2013/2014 kışının önemli organizasyonları, DO & CO şirketinin eşsiz ambiyans ve en üst seviyede ikram hizmetleri sunduğu, Kitzbühel'de düzenlenen Hahnenkamm kayak yarışları, Bergisel ve Bischofshofen'de düzenlenen Dört Tepe Turnuvası ve Schladming'de düzenlenen Gece Slalomu olmuştur.

İngiltere'de 2013/2014 mali yılında Fortnum & Mason ile birlikte, Chelsea Flower Show düzenlenmiştir. Diğer konuklarının yanı sıra, İngiltere Kraliçesi 2. Elizabeth de DO & CO şirketi tarafından sunulan lezzetli yemeklerin tadına varmışlardır.

Buna ek olarak DO & CO, ekonomi, politika ve spor alanlarında hizmet verdiği çok sayıda organizasyonda premium hizmet sunucu olarak sahneye çıkmış ve satışlarda dikkate değer bir artış kaydetmiştir.

Viyana'da bulunan Rathausplatz'ta her yıl düzenlenen film festivali ile ilgili Viyana Belediyesi ile sözleşmenin 2016 yılına kadar uzatılmış olduğu memnuniyet vericidir. DO & CO burada 1992 yılından bu yana Avrupa'nın en büyük gurme gıda pazarının planlanmasından, organizasyonundan, kurulmasından ve yemek tedarikinden sorumludur. Bu kapsamda geçtiğimiz yaz 22 Viyana'lı yemek uzmanı ve çok sayıda ekonomik ortağı ağırlamıştır. Organizasyonun yapıldığı 65 gün boyunca, 750.000'in üzerinde ziyaretçi ağırlanmıştır.

DO & CO, 1 Ocak 2014 tarihi ayı itibariyle E.ON Facility Management GmbH şirketinden merkezi Münih'te bulunan Arena One GmbH isimli limited şirkete ait payların %100'ünü, satın almıştır. Bu suretle Arena One GmbH şirketinin satışları, 1 Ocak 2014 tarihi itibariyle DO & CO Grubunun raporlarına dâhil edilmektedir. Arena One GmbH 450 üzerinde personel çalıştırmaktadır ve Allianz Arena'nın her alanında, FC Bayern München ve TSV 1860 München futbol takımlarına ait stadyumlarda ikram hizmetlerinden sorumludur. Bunun dışında 1972 yılından bu yana Münih Olimpiyat Parkının ikram hizmetleri konusunda tek ortağıdır. Arena One GmbH şirketi 1 Ocak 2014 tarihi itibariyle şirketler grubuna dâhil edilmiştir. O tarihten bu yana, spor ve ekonomi alanlarında gerçekleştirilen çok sayıda organizasyonda verilen ikram hizmetlerinin yanı sıra, Allianz Arena'da yapılacak on bir futbol maçının ikram hizmetleri ve de Soçi'de düzenlenecek olan 2014 Olimpik Kış Oyunları esnasında Bolşoy Buz Sarayında tüm VIP ağırlamadan sorumlu olacağının vurgulanması gerekmektedir.

DO & CO Stratejisi

- Premium ikram hizmeti veren kuruluş olarak, ana yeterliliğin güçlendirilmesi
- Anahtar teslim çözümlerle "Genel Gurme Üstlenicisi" olarak konumun yapılandırılması
- Premium "DO & CO" organizasyon markasının güçlendirilmesi
- Güçlü ve güvenilir bir ortak profilin çizilmesi

2014/2014 Mali Yılına Ön Bakış

- Lizbon'da UEFA Şampiyonlar Ligi Finali. Böylelikle, 2004 Gelsenkirchen, 2005 İstanbul, 2006 Paris, 2009 Roma, 2010 Madrid, 2011 Londra ve 2012 Münih ve 2013 Londra'dan sonra seriye başarılı bir şekilde devam edilmesi
- Madrid'de ATP Masters
- Formula 1 Grand Prix'lerde ikram hizmetleri
- Fortnum & Mason ile işbirliği: Chelsea Flower Show
- Allianz Arena'da 44 futbol maçına ikram hizmetleri

DO & CO Şirketinin Rekabet Avantajı

- "Tek elden ürün ve hizmet temini ortağı"
- Benzersiz premium ürün – farklı ve eşsiz
- Son derece güvenilir, esnek ve kalite odaklı, daimi müşterilerinin hizmetinde olan "sorunsuz ortak"
- Uluslararası, dinamik ve premium alanında uzman bir yönetim ekibi

1.12. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2013/2014 mali yılında Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde, 371,64 milyon TL tutarında bir satış gerçekleştirilmiştir. Bir önceki yıla kıyasla grup satışları içerisindeki payı %18,2'den %19,7'ye yükselmiştir. Bir önceki yıla kıyasla 60,24 milyon TL (+%19,3) artış gösteren bu tutar, esas itibarıyla perakende, demiryolu ikram hizmetleri, havalimanı gastronomisi ve de yolcu salonlarında yaşanan artışlara ve de Arena One GmbH şirketinin satın alınmasından kaynaklanmaktadır.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün FAVÖK'ü, bir önceki yılda 19,84 milyon TL iken; raporlama yılında 22,01 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı, %5,9 olmuştur (önceki yıl: %6,4). 12,56 milyon TL tutarındaki FVÖK, bir önceki yılın çok az altında kalmıştır. FVÖK marjı, %3,4 olmuştur (önceki yıl: %4,1).

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		Mali Yıl				
		2013/2014	2012/2013	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2011/2012
Satışlar	milyon TL	371,64	311,40	60,24	19,3%	209,44
FAVÖK	milyon TL	22,01	19,84	2,16	10,9%	16,12
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-9,32	-6,95	-2,37	-34,1%	-3,68
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-0,13	-0,06	-0,08	-131,3%	-1,74
FVÖK	milyon TL	12,56	12,84	-0,28	-2,2%	10,70
FAVÖK Marjı	%	5,9%	6,4%			7,7%
FVÖK Marjı	%	3,4%	4,1%			5,1%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	19,7%	18,2%			15,1%

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümü: Yolcu Salonları, Perakende, Havalimanı Gastronomisi, Restoranlar ve Demel, Otel, Personel Restoranları ve Demiryolu İkram Hizmetleri kısımlarından oluşmaktadır.

DO & CO, 2013/2014 mali yılında yolcu salonları kısmında da yine memnuniyet verici gelişmeler kaydetmiştir. Emirates yolcu salonlarının ikram hizmetleri ile ilgili sözleşmeler, Londra Heathrow noktasında iki yıl daha ve de New York John F. Kennedy noktasında üç yıl daha uzatılmıştır. İstanbul Atatürk Havalimanı'nda bulunan Türk Hava Yolları yolcu salonlarında yaşanan son derece olumlu gelişmelerin de vurgulanması gerekmektedir. Elde edilen büyük başarı ve günden güne artan yolcu sayısı dolayısıyla, alan 3.000 m²'den 6.000 m²'ye genişletilmiştir. Mimari dizayn, yeni düzenlemenin planlaması ve bunların yürütülmesi, DO & CO tarafından gerçekleştirilmiştir. Yolcu salonu, yeniden düzenlendikten sonra 1.000 ziyaretçiye kadar yolcu kapasitesi sunmaktadır. Bunun haricinde 2013 yılının Eylül ayında, Türk Hava Yolları için İstanbul Atatürk Havalimanı'nda gelen yolcular kısmında bir yolcu salonu açılmıştır.

Viyana'da Avusturya Havayolları yolcu salonlarından ve Viyana Havalimanı yolcu salonlarından, Frankfurt'ta bulunan Lufthansa yolcu salonlarından, Londra Heathrow, New York John F. Kennedy ve Milano'da bulunan Emirates yolcu salonlarından ve de İstanbul, Dalaman, Trabzon, Adana ve Bodrum'da bulunan Türk Hava Yolları yolcu salonlarından oluşan ve dünya çapında DO & CO tarafından işletilen 23 yolcu salonunda, 2013/2014 mali yılında toplamda 2,7 milyonun üzerinde yolcu lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır.

Perakende kısmındaki olumlu eğilim de sürmektedir. 2013/2014 mali yılının başında Viyana merkezinde bulunan "The Mall" mağazasının birinci katında yeni bir "Henry" açılmıştır. 60 koltuklu yaklaşık 240 m² 'de DO & CO Gurme Mutfaklarının sağlıklı ve taze ürünlerinin lezzetine artık yerinde varabilirsiniz. Viyana'da yeni mekanlar kiralanmıştır ve 2014/2015 mali yılı içerisinde açılacaktır.

DO & CO, havalimanı gastronomisi alanında da büyüme rotasındadır. DO & CO, 2013 mali yılının Temmuz ayından bu yana, Kiev – Boryspil havalimanında "Henry" mağazaları ile temsil edilmektedir ve son derece zorlu piyasa koşullarına rağmen iyi satışlar kaydetmiştir. Bodrum

havalimanında havalimanı gastronomisi de, 2013/2014 mali yılında olumlu bir gelişme yaşamış ve satışlarda ilave artışlar kaydetmiştir.

DO & CO Restoranları da, 2013/2014 mali yılında aynı şekilde memnuniyet verici gelişmeler kaydetmişlerdir. Özellikle DO & CO şirketinin en çok satan markasının satışlarında da – Viyana Stephansplatz’da bulunan restoran – alışlageldiği üzere iyi rakamlara ulaşılmıştır. Arena One GmbH şirketinin üstlenilmesi ile birlikte, restoran portföyü Münih Olimpiyat parkında ilave satış noktaları ile genişlemiştir. Buna ek olarak, Albertina ve DO & CO arasındaki başarılı işbirliğinin, on yıl daha uzatılmış olduğunun vurgulanması gerekmektedir. DO & CO, 2013 yılının sonuyla birlikte Casino Baden noktasından geri çekilmiştir.

Buna paralel olarak İstanbul’daki otelin inşaat çalışmaları ilerlemektedir. Otel yaklaşık 100 “gündelik lüks” odanın yanı sıra, bir restoran, bir bar, bir Demel mağaza ve 1.000 konuğa kadar ağırlanabilen bir etkinlik salonundan meydana gelecektir.

Personel restoranları artış kaydetmektedir. Arena One GmbH şirketinin satın alınması ile birlikte, işbu DO & CO alanına, tüm Almanya Federal Cumhuriyeti’ne dağılmış 24 ayrı personel restoranı katılmıştır. 2013/2014 mali yılının ikinci çeyreğinden bu yana, İstanbul’da bulunan Cumhurbaşkanlığı Hüner Köşkü personel restoranı da DO & CO portföyüne girmiştir. Büyüme rotası, DO & CO şirketinin 2013 yılının Ağustos ayında Viyana noktasında ilave bir personel restoranı açma ihalesini kazandığı Avusturya’da da sürmektedir.

Demiryolu ikram hizmetlerinin satışlarında da artış kaydedilmiştir. İşbu faaliyet alanının DO & CO şirketler grubuna entegrasyonu tamamlandıktan sonra, Henry am Zug kısmında sürekli iyileştirmeler gerçekleştirilmiştir.

DO & CO Stratejisi

- DO & CO Şirketler Grubu’nun yaratıcı çekirdeği
- Marka geliştirilmesiyle grubun pazarlama aracı ve imaj taşıyıcısı

2014/2015 Mali Yılına Ön Bakış

- Albertina’da yeni dizaynı ile DO & CO Restoranının 2014 Mayıs ayında tekrar açılışı
- Viyana’da 2014 yılının Mayıs ayı itibarıyla yeni bir DO & CO Personel Restoranının açılışı
- Londra Heathrow’da 2014 yılının Ekim ayında Lufthansa yolcu salonunun açılışı
- İstanbul Boğazi’nde Otel ve Restoran: İnşaat çalışmalarının sürdürülmesi; planlanan restoran açılışı 2014 sonbaharı
- Viyana havalimanında (Batı / C kapısı) yeni Foodcourt eklenerek Havalimanı Gastronomisinin genişletilmesi planlanmaktadır
- İlave “Henry – the art of living” mağazaları ile perakende kısmındaki büyümenin sürdürülmesi

DO & CO Şirketinin Rekabet Avantajı

- Üründe yaptığı yeniliklerle ve uluslararası eğilimleri uygulayan öncü
- Üstün seviye kaliteyi garanti eden güçlü marka
- Bölüm içinde geniş yelpaze: Yolcu Salonları, Perakende, Havalimanı Gastronomisi Restoranlar ve Demel Cafe, Otel, Personel Restoranları ve Demiryolu İkram Hizmetleri
- Eşsiz lokasyonlar: Stephansplatz, Kohlmarkt, Albertina, Michaelerplatz, Neuer Markt, İstanbul Ortaköy

1.13. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası'nın (UGB) 243. maddesi a bendine göre bilgiler

Ana hatları ile Menkul Kıymetler Borsaları

Küresel finans piyasaları, raporlama döneminde birkaç istisna dışında belirgin bir kalkınma kaydetmişlerdir. Yıl içerisinde siyasi ve ekonomik güvensizlikler, ciddi dalgalanmalara yol açmış olsa da, uluslararası hisse senedi piyasaları kısmen belirgin rayiç yükselişleri kaydetmiştir. Bunun nedenleri, merkez bankalarının genişleyici para politikaları, iyileştirilen konjonktür beklentileri ve uzun vadeli düşük faiz seviyesinde aranmalıdır. Tüm Avrupa'nın hisse senedi endeksi EuroStoxx 50, geçen yıla kıyasla %20,5'lik bir artış kaydetmiştir. ABD borsa endeksi Dow Jones Industrial ise, %12,9'luk bir artış ve hatta DAX %22,6'luk bir artış kaydetmiştir.

Bunun yanı sıra, Viyana borsasının rayiç gelişimi, belirgin bir şekilde uluslararası değerlendirmelerin gerisinde kalmıştır. Avusturya Ticaret Endeksi (ATX), raporlama döneminde 28 Mart 2013'te 2.352,01 puan iken, 31 Mart 2014 tarihinde 2.523,82 puana yükselmiştir. Bu rakam, %7,3'lük bir artışa tekabül etmektedir.

Borsa İstanbul'da raporlama döneminde belirgin bir şekilde değer kaybetmiştir. 2012 yılının başından bu yana edindiği güçlü kazanımlardan sonra, yapılan analizlere göre 2013 yılının Mayıs ayı başında yürürlüğe konulan bir düzeltme kaçınılmaz olmuştur. Bu duruma, yatırımcıların güven duygusunu sarsan Türk Lirası'nın değer kaybı eklenmiştir. Borsa İstanbul BIST 100 endeksi, raporlama döneminde %18,8 oranında düşerek 69.736,34 puan ile kapanış yapmıştır.

Döviz piyasaları da 2013/2014 mali yılında da ciddi bir şekilde büyük merkez bankalarının siyasetinden etkilenmiştir. Avro yıl boyunca ABD Doları karşısında değer kazanmıştır. Döviz kuru 31 Mart 2014 tarihinde 1,3788 Avro/USD (önceki yıl: Avro/USD: 1,2805) olmuştur. Burada, raporlama döneminde 2,3212 Avro/TL'den 2,9693 Avro/TL'ye değer kaybeden Türk Lirası'nın değer kaybı vurgulanmalıdır. Bu rakam, Avro'ya oranla %27,9'luk bir zarara tekabül etmektedir.

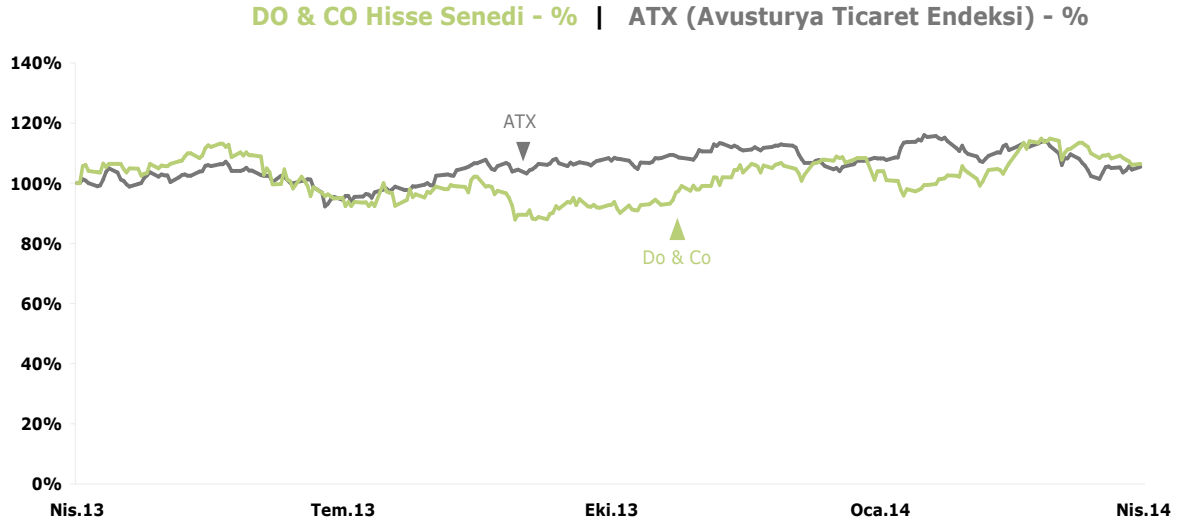
Borsa Beyanı

DO & CO hisse senedi 1998 yılından bu yana Viyana Borsası'nın ana piyasasında listelenmiştir. Hisse senetleri, Viyana borsasında hesaplanan ATX Global Players'e de kabul edilmiştir. DO & CO hisse senetleri Viyana borsasının yanı sıra, 2010 yılından bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Ayrıca DO & CO hisse senedi, Almanya'nın Frankfurt, Münih, Stuttgart ve Berlin Borsalarının Serbest Piyasalarında da kotedir.

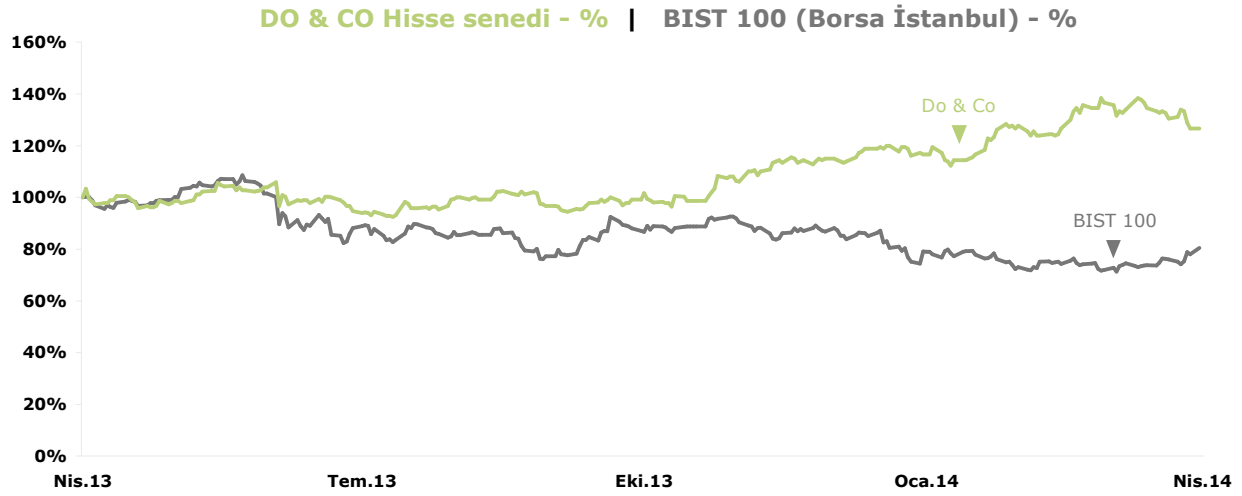
DO & CO Hisse Senedinin Performansı

DO & CO hisse senedi, 2013/2014 mali yılında hem Viyana Borsası'nda hem de Borsa İstanbul'da iyi bir seyir sergilemiştir.

DO & CO hisse senedi, Viyana Borsası'nda %5,3'lük bir artış kaydetmiş ve 31 Mart 2014 tarihinde kapanış fiyatı 37,61 Avro olmuştur. Aynı süre zarfında Viyana borsasının lider hisse senedi endeksi olan ATX, %7,3'lük bir yükseliş kaydetmiştir.



DO & CO hisse senedi Borsa İstanbul'da %25,6'lık bir artış kaydetmiş ve 31 Mart 2014 tarihinde kapanış fiyatı 113,00 TL olmuştur. Bu rayiç artışı, raporlama döneminde %18,8 düşen Borsa İstanbul'un lider hisse senedi endeksi BIST 100'e kıyasla kayda değerdir.



Kâr Payı

3 Temmuz 2014 tarihinde yapılacak olan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu tarafından hisse başına 0,85 Avro temettü ödemesi önerilecektir. Bu durumda, her bir hisse senedine düşen temettü, geçen yıla kıyasla 0,35 Avro artmıştır. Böylece, temettü oranı hisse başına net karın %31,8'i olarak ölçülmüştür.

İşlem Hacmi

Viyana ve İstanbul borsalarında, DO & CO hisse senedinin günlük işlem hacmi, bir önceki yıla kıyasla 92 bin Avro (273 bin TL) tutarında yükselmiştir ki, bu rakam %18,5'lik bir artışa tekabül etmektedir.

DO & CO hisse senedinin Viyana borsasındaki ortalama günlük işlem hacmi, 2013/2014 mali yılı içerisinde 251 bin Avro (745 bin TL) ya da 7.031 adet olmuştur. Bunun sonucu olarak bir önceki yıla kıyasla belirgin bir şekilde yükselmiştir (2012/2013 Mali Yılı: 3.368 adet).

DO & CO hisse senedinin Borsa İstanbul'da günlük ortalama işlem hacmi, 2013/2014 mali yılı içerisinde 339 bin Avro (1.007 bin TL) tutarında olmuştur. Ortalama günlük işlem hacmi 9.427 adede ulaşmıştır (2012/2013 Mali Yılı: 12.308 adet). Bunun sonucunda İstanbul'da işlem hacmi tıpkı geçmişte de olduğu gibi Viyana borsasının işlem hacminin üzerinde seyretmiştir.

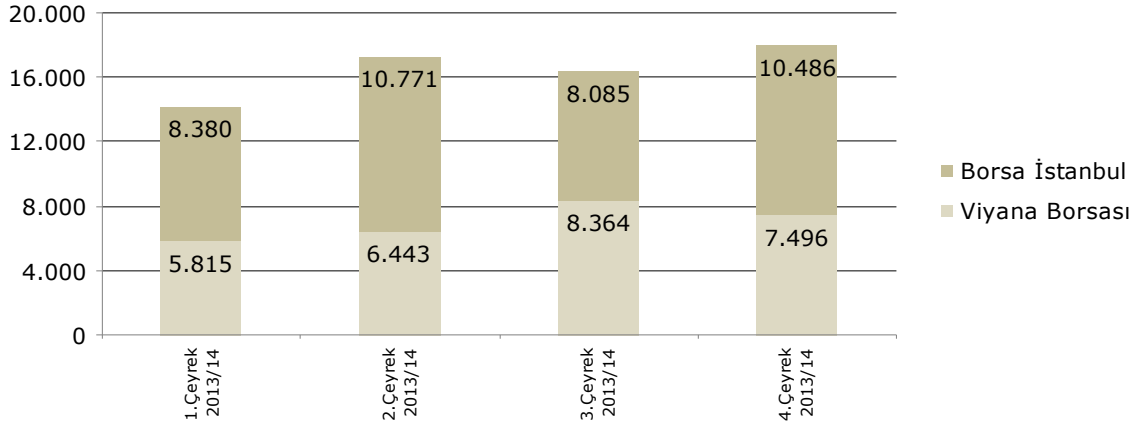
Hisse Senedi Günlük Ortalaması

	Viyana Borsası		Borsa İstanbul		Toplam	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
İşlem Hacmi (Adet)*	7.031	3.368	9.427	12.308	16.458	15.676
İşlem hacmi (Bin TL)	745	321	1.007	1.157	1.753	1.479

* Do & Co Hisse senedinin günlük ortalama işlem hacmi

Ortalama günlük işlem hacminde, geride bırakılan 2013/2014 mali yılında bir büyüme kaydedilmiştir. Bu büyüme hem Viyana borsasında hem de Borsa İstanbul'da gerçekleşmiştir.

Hisse Senedi Günlük Ortalama İşlem Hacmi



Her bir hisse senedine ait veriler

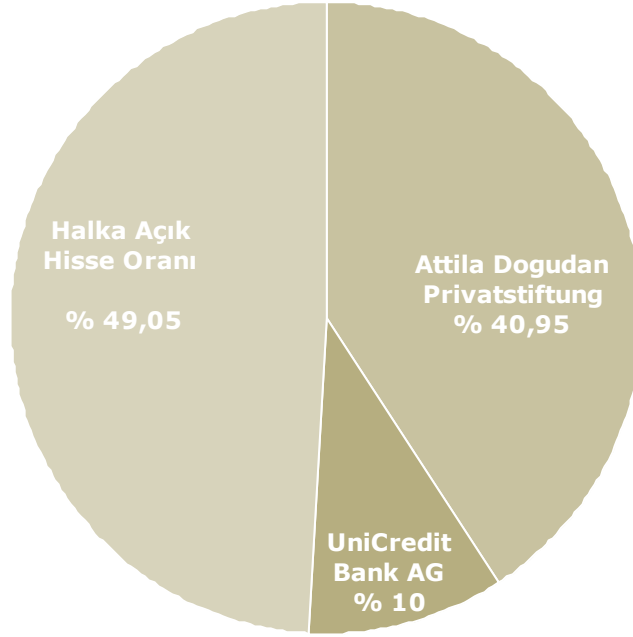
		Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013	Mali Yıl 2011/2012
Yüksek (1)	TL	121,74	111,35	104,82
Düşük (1)	TL	93,21	78,83	69,78
Dönem Sonu Değeri (1)	TL	111,68	106,02	86,64
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.088,16	1.033,05	844,26

1...Viyana Borsasında ki kapanış fiyatı; 31 Mart 2014 tarihli döviz kuru (2,9693 EUR/TRY) kullanılarak TL' ye çevrilmiştir..

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

Attila Dogudan Privatstiftung, DO & CO Aktiengesellschaft'ta %40,95'lik bir paya sahiptir (31 Mart 2013: %40,95). DZR Immobilien und Beteiligungs GmbH isimli limited şirketin

(RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-WEIN registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (kayıtlı olarak)'dan dolayı olarak tamamına sahip olduğu bağlı ortaklık) payı bu mali yılda %0,00'a (31 Mart 2013: %12,00) düşmüştür. Merkezi Münih'te bulunan UniCredit Bank AG isimli anonim şirketin payı, (merkezi Roma'da bulunan UniCredit SpA şirketinin bir şirketler grubu ortaklığı) %10,00'dur (31 Mart 2013: %0,00). Geride kalan %49,05'lik hisse senedi payı, halka arz edilmiştir (31 Mart 2013: %47,05). İşbu halka arza, yönetim ve personel iştirakleri için öngörülen ve Attila Dogudan Privatstiftung tarafından yönetilen %1,68 dâhildir.



DO & CO Hisse Senedine Ait Bilgiler

ISIN	AT0000818802
Reuters Kodu	DOCO.VI, DOCO.IS
Bloomberg Kodu	DOC AV, DOCO.TI
Endeks	ATX Prime, BIST-Tüm
WKN	081880
Borsalar	Viyana, İstanbul
Para birimi	Avro, TL

Mali Takvim

03.07.2014	Genel Kurul Toplantısı
07.07.2014	Temettü Başlangıç Tarihi
21.07.2014	Temettü Ödeme Tarihi
14.08.2014	2014/2015 Mali Yılı İlk Çeyreği Sonuçları
20.11.2014	2014/2015 Mali Yılı İlk Yarı Sonuçları
12.02.2015	2014/2015 Mali Yılı İlk Üç Çeyreği Sonuçları

Kurumsal Yatırımcılar ve Finansal Analistlerle Yapılan Görüşmeler

2013/2014 mali yılında, DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, yatırımcı konferansları ve road show'lar aracılığıyla bir çok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini

sürdürmüştür. Söz konusu görüşmeler, New York, Frankfurt, Londra, Zürih, Talin, Stokholm, Helsinki, Kopenhag, Prag, Viyana ve Stegersbach'ta gerçekleştirmiştir. Bunun haricinde düzenli aralıklarla, bilhassa her bir çeyreğin sonunda, analistler ve yatırımcılarla telefon konferansları yapılmıştır.

DO & CO hisse senetleri üzerinde hazırlanan analiz ve raporlar, aşağıda yer verilen sekiz uluslararası kurum tarafından yayınlanmaktadır:

- Erste Bank
- Wood & Company
- Renaissance Capital
- İş Yatırım
- Finansinvest
- Kepler Chevreux
- BGC Partners
- Global

Analistlerin ortalama fiyat hedefi, 42,41 Avro'dur. (125,93 TL) (30 Nisan 2014).

Tüm duyuruları ve hisse senedine ilişkin bilgileri, www.doco.com isimli web sayfamızda, "Yatırımcı İlişkileri" başlığı altında bulabilirsiniz.

Daha fazla bilgi almak için, lütfen aşağıdaki adrese başvurunuz:

Yatırımcı İlişkileri

E-posta adresi: investor.relations@doco.com

DO & CO 2014 – 2021 Tahvili

DO & CO Aktiengesellschaft, 2013/2014 mali yılının dördüncü çeyreğinde 150 milyon Avro (445 milyon TL) tutarında bir şirket tahvili ihraç etmiştir. Tahvil, yedi yıl vadeli olup yıllık %3,125'lik sabit bir faiz kuponuna sahiptir. Tahvilin alım satımı, Viyana Borsası'nın düzenli serbest piyasasında resmen tanınmıştır. İlk kotasyon 4 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. DO & CO tahvil ihracının başarısı kendini, hem kurumsal yatırımcıların hem de özel yatırımcıların güçlü talebinde göstermiştir. En yüksek ilgi, Avusturyalı yatırımcılardan gelmiştir.

Ticari işleme, Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG ve grup lideri yöneticisi olarak UniCredit Bank Austria AG tarafından eşlik edilmiştir.

DO & CO Tahviline ait bilgiler

ISIN	AT0000A15HF7
Borsa	Viyana
Borsa beyanı	Düzenli serbest piyasa
WKN	A1ZD8U
Para birimi	Avro

Avusturya Şirketler Yasası'nın (UGB) 243. maddesi a bendine göre bilgiler

1. Esas sermaye 19.488.000,00 Avro (yaklaşık olarak 57,90 milyon TL) tutarındadır. Bu tutar, 9.744.000 adet hamiline yazılı hisse senedine bölünmüştür. Farklı hisse senedi türleri mevcut değildir.
2. Oy hakları veya hisse senetlerinin devredilmesi ile ilgili kısıtlamaların varlığı, hissedarlar arasında varılan anlaşmalarda mevcut olsa dahi, Yönetim Kurulu tarafından bilinmemektedir.
3. Attila Dogudan Privatstiftung, %40,95 ve de merkezi Münih'te bulunan UniCredit Bank AG isimli anonim şirket %10,00 ile, bilançonun tanzim edildiği tarihte ortaklığa ait esas sermayenin %10'undan fazlasını elinde bulundurmaktadır.
4. Halihazırda üzerlerinde özel idare hakkı bulunan hisse senedi bulunmamaktadır.
5. Ortaklığın hisse senetlerine sahip DO & CO çalışanları, oy haklarını doğrudan Genel Kurul'da kullanmaktadırlar.
6. Yönetim Kurulu'nun atanması ve azledilmesi hakkında, doğrudan yasaya dayananlar dışında ayrıca hükümler bulunmamaktadır. Gözetim Kurulu üyelerinin Genel Kurul tarafından azledilmesi için, %75 oranındaki yasal çoğunluktan farklı olarak verilen oyların salt çoğunluğu yeterlidir. Esas sözleşmede yapılacak ve konusu şartlı sermaye arttırımı, kayıtlı sermaye ya da olağan veya basitleştirilmiş sermaye indirimi olmayan değişiklikler için, (%75 oranındaki yasal çoğunluktan farklı olarak) karar alımı esnasında temsil edilen esas sermayenin salt çoğunluğu yeterlidir.
7. Yönetim Kurulu, 30 Haziran 2017 tarihine kadar
 - a) Gözetim Kurulu'nun onayı ile halihazırda nominal değeri 19.488.000,00 Avro (yaklaşık olarak 57,90 milyon TL) tutarında olan ana sermayeyi, nakit ve/veya aynı sermaye karşılığında – gerekirse birden fazla tranşlar halinde - 4.872.000 adet yeni ve hamiline yazılı adi hisse senedi (bireysel hisse senedi) çıkartmak suretiyle, 9.744.000,00 Avro (yaklaşık olarak 28,90 milyon TL) daha arttırmakla ve satış rayicini, satış koşullarını ve sermaye arttırımı uygulamasının diğer ayrıntılarını Gözetim Kurulu ile uyum içerisinde tespit etmekle,
 - b) Gözetim Kurulu'nun onayı ile, hissedarların alım haklarını, şayet
 - (i) sermaye arttırımı aynı sermaye karşılığında gerçekleştiriliyorsa veya
 - (ii) hissedarların alım haklarından azami meblağları hariç kılmak amacıyla veya
 - (iii) emisyon bankalarına tanınan birden fazla tahsis opsiyonunu kullanmak amacıyla hariç kılınması hakkında karar almakla yetkili kılınmıştır.Ortaklığın esas sermayesi, Anonim Şirketler Yasası'nın 159. maddesi 2. fıkrası 1. satırına göre, 10 Temmuz 2008 ve 4 Temmuz 2013 tarihli Genel Kurul Kararları gereğince, finansal araçların alacaklılarına dağıtılmak üzere 3.897.600 adede kadar nominal değeri olmayan yeni ve hamiline yazılı hisse senedi (bireysel hisse senedi) çıkartılarak, 7.795.200,00 Avro (yaklaşık olarak 23,15 milyon TL)'ye kadar artırılacaktır. Sermaye arttırımı, finansal araç alacaklılarının ortaklığa ait hisse senetlerini satın alma ve/veya değiştirme haklarından yararlanabilecekleri boyutta gerçekleştirilebilir.
8. DO & CO Grubu ile tedarikçileri arasında, ortaklıkta meydana gelebilecek bir idare değişikliğinde, müşterilere sözleşme ilişkilerini kısmen veya tümüyle feshetme hakkını tanıyan sözleşmeler mevcuttur. Söz konusu anlaşmaların ismen bildirilmesi, yapılacak bu bildirinin ortaklığa önemli ölçüde zarar vereceği sebebiyle gerçekleştirilmez.
9. Şirket ile Yönetim ve Gözetim Kurulları üyeleri ya da çalışanlar arasında, şirket hisselerinin alımına yönelik herhangi bir tazminat anlaşması bulunmamaktadır.

1.14. Genel Görünüm

Havayolu İkram Hizmetleri Bölümünde, DO & CO noktalarındaki satış faaliyetleri, hem mevcut müşterilerle ticari ilişkilerin güçlendirilmesine hem de yeni müşterilerin edinilmesine odaklanacaktır.

Önümüzdeki aylarda Türkiye’de, İstanbul’da bulunan (Atatürk ve Sabiha Gökçen Havalimanları) gurme mutfaklarının yenilenmesi ve genişletilmesi ön planda bulunmaktadır. Bunun haricinde Türk Hava Yollarında uzun mesafeli uçuşlarda ve uluslararası kısa mesafeli uçuşlarda “Uçan Aşçı” konsepti genişletilecektir.

Önümüzdeki aylarda aynı şekilde New York’ta, birimin kapasitesini artırmak amacıyla yeniden yapılanma ve genişletme inşaatlarının yapılması planlanmıştır. 2014 yılının Temmuz ayı itibariyle, Newark çıkışlı Austrian Airlines uçuşları, DO & CO tarafından ağırlanacaktır.

Uluslararası Chicago O’Hare havalimanının hemen yakınında 10.000 m²’lik yeni bir gurme mutfağının kurulmasının planlandığı özellikle vurgulanmalıdır. DO & CO, bu yeni satış noktasında, Emirates Airline, Austrian Airlines, Turkish Airlines ve British Airways yeni müşteri olarak edinmiştir. DO & CO, dünyanın en büyük dördüncü havalimanı olan bu yeni satış noktasında, Kuzey Afrika’da önemli bir büyüme adımı atmıştır.

Londra Heathrow noktası da, artan rakamlarla ilgili yeni kapasiteler oluşturmak amacıyla, önümüzdeki ekonomik yıl içerisinde genişletilecektir.

Ukrayna’nın doğusunda yaşanan ekonomik istikrarsızlık, 2014/2015 mali yılının Nisan ve Mayıs aylarında sürmeye devam etmiştir. Bundan sonraki yaşanan gelişmelerin ve bunların DO & CO’nun ticari faaliyetleri ve kârı üzerinde yaratacağı etkinin tahmin edilmesi, halihazırda son derece zordur. DO & CO yönetimi bu nedenle Ukrayna’daki gelişmelere, zamanında ve etkili bir şekilde tepki verebilmek amacıyla, gelişmeleri sürekli ve yoğun bir şekilde takip etmektedir.

1 Nisan 2014 tarihinde, Milano Malpensa çıkışlı Emirates Airline uçuşlarına verilen hizmetle ilgili akdedilen ikram hizmetleri sözleşmesi feshedilmiştir. Buna Emirates Airlines’ın İtalyada ki noktalarında Servair tarafından hizmet sunulan kardeş kuruluşu tarafından satın alınması etkili olmuştur. 1 Haziran 2014 tarihi itibariyle Qatar Airways’in her gün Milano Malpensa çıkışlı bir uçuşunu portföyümüze dahil etmiş olmamız son derece memnuniyet vericidir. Bunun sonucunda bu müşteriye yedi noktada DO & CO tarafından hizmet verilmektedir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün programında, 2014/2015 mali yılında yine uluslararası büyük organizasyonlar bulunmaktadır. 2014/2015 mali yılının ilk çeyreğinde DO & CO, Madrid’de düzenlenen ATP Masters tenis turnuvasında ve Lizbon’da düzenlenen Şampiyonlar Ligi Finalinde VIP konukları ağırlayacaktır. Keza Aachen’de düzenlenecek olan prestijli binicilik turnuvası CHIO, Londra’da düzenlenecek olan Chelsea Flower Show ve Wörthersee’de düzenlenecek olan plaj voleybolu turnuvası da DO & CO şirketinin önümüzdeki aylara ait organizasyon takviminde bulunmaktadır.

Arena One GmbH şirketinin DO & CO Grubuna entegrasyonu da bu bölümün önümüzdeki aylardaki faaliyetlerinin odak noktasında bulunmaktadır. 2014/2015 mali yılında, Allianz Arena’da 44 futbol maçının ve de siyaset, spor ve ekonomi alanlarından çok sayıda organizasyonun Arena One GmbH tarafından gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel kısmında da, 2014/2015 mali yılı için çok sayıda faaliyet planlanmıştır. Perakende ve havalimanı gastronomisi kısımlarının genişletilmesinin yanı sıra, İstanbul’da restoran açılışı odak noktasında bulunacaktır.

Perakende kısmındaki genişleme rotası sürdürülmektedir. 2013/2014 mali yılında Viyana’da yeni noktalar kiralanmıştır. Bunlar 2014/2015 mali yılı boyunca açılacaktır.

Buna paralel olarak İstanbul'daki otelin inşaat çalışmaları ilerlemektedir. Otel, yaklaşık 100 odanın yanı sıra, bir restoran, bir bar, bir Demel ve 1.500 konuğa kadar ağırlanabilen bir etkinlik salonundan meydana gelecektir. Restoran açılışı için 2014 yılının sonbaharı öngörülmektedir. Otelin ve etkinlik yerinin de 2015 yılının ilk yarısında açılması planlanmaktadır.

2014/2015 mali yılında DO & CO yolcu salonları portföyüne yeni olarak, Lufthansa'nın Londra Heathrow havalimanında iki yolcu salona katılacaktır.

DO & CO, havalimanı gastronomisi kısmında da genişleme rotasını sürdürmektedir. Viyana havalimanında 2014 yılının Ekim ayında, Check-In 3 terminalinde (Skylink / G Kapıları) mevcut olan mağazaya, Check-In 1'de bir yemek salonu (Batı / C Kapısı) açılacaktır. DO & CO, 2014 yılının Nisan ayında bir Henry Pop-Up konsepti ile, havalimanının bu kısmında temsil edilmektedir. Buna ek olarak Kiev – Boryspil Havalimanında, havalimanı gastronomisi alanında faaliyetler genişletilecektir.

2014 yılının Mayıs ayında faaliyete geçecek olan yeni bir DO & CO personel restoranı projesinden de bahsedilmesi gerekmektedir.

DO & CO yönetimi, geçmiş yıllardaki başarılı performansın sürdürüleceğinden oldukça emindir. Yenilikçi, üstün kaliteli ürün ve hizmet standartlarının yanı sıra, iyi eğitilmiş ve motive edilmiş personele odaklanmak, mevcut büyüme potansiyeline dayanak teşkil etmeyi sürdürmektedir.

2.Kurumsal Yönetim Raporu

2.1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt

Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu (ÖCGK), Avusturya'da anonim şirketlerin sorumlu bir şekilde yönetilmesi ve idare edilmesi amaçlı, uluslararası standartlara eş değer bir yönetmeliktir.

DO & CO, 2007 yılının Şubat ayından bu yana, kapsamlı bir şekilde Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu'nun (www.corporate-governance.at sayfasından temin edilebilir) kurallarını kabul etmektedir. Kanunda yazılı L hükümlerini (Yasal Talepler) yasalara uygun şekilde yerine getirilmekte olup, C hükümlerinden (Uygula ya da Açıkla) sapmayacağını beyan etmektedir.

DO & CO yönetiminin hedefi, şirket değerinin sürdürülebilir ve uzun vadeli bir şekilde yükseltilmesidir. İyi bir şirket yönetiminde uygulanan katı prensipler ve şeffaflık; şirketin kontrolüne ilişkin etkin bir sistemin sürekli gelişmesine, güven oluşturan ve bu sayede uzun vadede katma değeri mümkün kılan bir şirket kültürünün oluşmasına imkan verecektir.

DO & CO, 2007/2008 mali yılından bu yana söz konusu Kurumsal Yönetim Kanunu'nun 62. kuralına uyulup uyulmadığını değerlendirmek için düzenli olarak bağımsız, harici bir kuruluşu görevlendirmektedir. 2013/2014 mali yılı için yapılan değerlendirme, Graz'da ikamet eden Avukat Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir. Harici değerlendirme raporu, DO & CO'nun web sitesinden incelenebilir.

2.2 Yönetim Kurulu

Attila DOGUDAN

Başkan; 1959 doğumlu

İlk ataması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır.

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Bunun dışında Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer bir görevi bulunmamaktadır

Dr. Haig ASENBAUER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1967 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Şirketler grubu dışındaki şirketlerde gözetim kurulu üyeliği veya benzer görevler

- MOUVI Holding AG Gözetim Kurulu

Mag. Gottfried NEUMEISTER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1977 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Şirketler grubu dışındaki şirketlerde gözetim kurulu üyeliği veya benzer görevler:

- HESUS FX Trading AG Yönetim Kurulu

Dr. Klaus PETERMANN

Yönetim Kurulu Üyesi; 1966 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Şirketler grubu dışındaki şirketlerde gözetim kurulu üyeliği veya benzer görevler:

- Indivis S.A., Lüksemburg Yönetim Kurulu

- Libidama International S.A. SPF, Lüksemburg Yönetim Kurulu
- Immobilière Kockelscheurer S.A., Lüksemburg Yönetim Kurulu

Raporlama tarihinden sonra, 5 Mayıs 2014 itibariyle, 1965 doğumlu olan Jaap Roukens, 30 Nisan 2017 tarihine kadar Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Çalışma Şekli

Esas sözleşmede ve iç tüzükte, Yönetim Kurulu'nun iş bölümü ve işbirliği düzenlenmiştir.

Şirketin genel yönetimi ve yönetim kurulu faaliyetlerinin koordinasyonu, Yönetim Kurulu Başkanı'nın sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu'nun tüm üyeleri, Yönetim Kurulu Başkanı'nı ve diğer üyeleri, kendi faaliyet sahalarında meydana gelen önemli gelişmeler hakkında bilgilendirmekle yükümlüdür. Yönetim Kurulu Başkanı, Sn. Attila Doğudan, şirketler grubunun stratejisi ve organizasyonundan, merkezi birimlerden, personel ve satın almadan ve de tüm faal işlemlerden sorumludur.

Yönetim Kurulu Üyesi, Dr. Haig Asenbauer, M & A, hukuk, bilgi işlem, bölgesel olarak Ukrayna ve Polonya'da gerçekleştirilen faaliyetlerden yetkili kişi olup, perakende ticaretinin ve havalimanı gastronomisinin büyütülmesinden ve geliştirilmesinden sorumludur. Yönetim Kurulu Başkanı'nı, şirketler grubunun stratejisinin ve organizasyonunun geliştirilmesi konularında desteklemektedir.

Yönetim Kurulu Üyesi, Mag. Gottfried Neumeister, dünya çapında ve Avusturya'da bulunan tüm üretim noktaları, havayolu ikram hizmetlerinin satışları ve de demiryolları ikram hizmeti konularında yetkilidir ve Yönetim Kurulu Başkanı'nı, şirketler grubunun stratejisinin ve organizasyonunun geliştirilmesi konularında desteklemektedir.

Yönetim Kurulu Üyesi, Sn. Dr. Klaus Petermann, finans, kontrol ve yatırımcı ilişkileri konularında yetkilidir ve Yönetim Kurulu Başkanı'nı, şirketler grubunun stratejisinin ve organizasyonunun geliştirilmesi konularında desteklemektedir.

İç tüzük bunun haricinde, Yönetim Kurulu'nun bilgi verme ve raporlama yükümlülüklerini ve Gözetim Kurulu'nun onayına tabi olan çalışmaların bir kataloğunu içermektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Sahip Oldukları Hisse Senetleri:

Dr. Haig Asenbauer ve Mag. Gottfried Neumeister bilançonun tanzim edildiği tarih olan 31 Mart 2014'te DO & CO Aktiengesellschaft şirketine ait 10.000'er hisse senedine sahiptir. Dr. Klaus Petermann, bilançonun tanzim edildiği tarih olan 31 Mart 2014'te DO & CO Aktiengesellschaft şirketine ait 13.800 adet hisse senedine sahiptir.

2.3. Gözetim Kurulu

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD

Başkan; bağımsız; 1943 doğumlu

16. olağan Genel Kurul'a (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Gözetim Kurulu vekilliği yaptığı borsaya kote diğer şirketler:

- Viyana'da faaliyet gösteren Ottakringer Getränke AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkan Vekili
- "Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft" isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Üyesi
- BKS Bank AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Üyesi
- CA Immobilien Anlagen Aktiengesellschaft isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Üyesi
- Oberbank AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Üyesi

Avukat Dr. Werner SPORN

Başkan Vekili; bağımsız; 1935 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

16. olağan Genel Kurul'a (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir Borsaya kote şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu vekilliği bulunmamaktadır.

Müh. Georg THURN-VRINTS

Üye; bağımsız; 1956 doğumlu

16. olağan Genel Kurul'a (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir Borsaya kote şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu vekilliği bulunmamaktadır.

Ekonomist Danışman Dr. Christian KONRAD

Üye; bağımsız; 1943 doğumlu

16. olağan Genel Kurul'a (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 10 Temmuz 2002 tarihinde seçilmiştir

Denetim Kurulu vekilliği yaptığı borsaya kote diğer şirketler:

- Viyana'da faaliyet gösteren "AGRANA Beteiligungs-Aktiengesellschaft" isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkanı
- Münih'te faaliyet gösteren "BAYWA AG" isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkan Vekili (4 Haziran 2013 tarihine kadar)
- Mannheim/Ochsenfurt'ta faaliyet gösteren "Südzucker AG" isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkan Vekili

Çalışma Şekli

Gözetim Kurulu'nun faaliyetlerinde, Avusturya Anonim Şirketler Yasası, Esas Sözleşme, Gözetim Kurulu için düzenlenen iç tüzük ve Gözetim Kurulu'nun kendisini kesin olarak yükümlü kıldığı Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu esas teşkil etmektedir.

Gözetim Kurulu, 2013/2014 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşme'ye göre üzerine düşen görevleri, düzenlediği dört toplantı kapsamında yerine getirmiş ve de sirkülasyon yöntemi ile iki karara varmıştır. Toplantılarda ağırlık verilen konular, şirketin stratejik olarak gelişmesi hakkında istişare edilmesi ve de yeni şirketlerin iştirak olarak edinilmesi, satış ağının genişletilmesi ve yeni faaliyet alanlarının yapılandırılması, bilhassa Münih'te yerleşik Arena One GmbH şirketinin satın alınması, New York ve Londra'da ve de Şikago'da tedavüle tahvil çıkartılarak genişletilmesi olmuştur.

Gözetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı, düzenli olarak şirketin gelişmesi ile ilgili önemli konular hakkında müzakere etmiştir.

Gözetim Kurulu'nun bir üyesi, geride bırakılan mali yıl içerisinde gözetim kurulu toplantılarının yarısından fazlasına katılmamış ve fakat Gözetim Kurulu Başkanına, işbu toplantılar için oy hakkını devretmiştir.

Bağımsızlık

DO & CO şirketinin Gözetim Kurulu'nda, eski yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler temsil edilmemektedir; keza birbiri içine geçen yönetimler mevcut değildir. DO & CO Aktiengesellschaft şirketinde görev yapan Gözetim Kurulu üyelerinin faaliyet gösterdikleri şirketlerle mevcut olan ticari ilişkiler, üçüncü şirketlerle olağan koşullarda cereyan etmektedir (bkz. Ödeme Raporu).

ÖCKG 1. ekinde bulunan 39. ve 53. kurallarıyla bağlantılı olarak Gözetim Kurulu 14 Şubat 2007 tarihli oturumunda, Gözetim Kurulu üyelerinin ve komisyon üyelerinin bağımsızlıkları ile ilgili aşağıdaki kriterler kararlaştırılmıştır:

Bir Gözetim Kurulu üyesi, şayet şirketle veya yönetim kurulu ile, maddi menfaat çatışması oluşturabilecek ve bu nedenle üyenin davranışını etkilemeye müsait olan, ticari veya kişisel bir ilişki içerisinde bulunmuyorsa bağımsız olarak kabul edilebilir.

Bir Gözetim Kurulu üyesinin diğer bağımsızlık kriterlerine aşağıda yer verilmiştir:

1. Gözetim Kurulu üyesinin son beş yıl içerisinde yönetim kurulu üyesi olmaması veya şirketin yönetim kadrosunda ya da bağlı ortaklıkların herhangi birinde yönetim kadrosunda faaliyet göstermemiş olması gerekmektedir.
2. Gözetim Kurulu üyesi, şirketle veya bağlı ortaklıklardan biriyle, kendisi için önem taşıyacak şekilde ticari bir ilişki yürütmemesi veya geçen yıllar içinde yürütmüş olmaması gerekmektedir. Aynı husus, Gözetim Kurulu üyesinin önemli ölçüde ekonomik menfaati bulunduğu kuruluşlarla olan ticari ilişkiler için de geçerlidir. Gözetim Kurulu tarafından 48. L hükmüne göre münferit işlemlere onay verilmesi, otomatikman bağımlı olarak nitelendirmeye yol açmaz.
3. Gözetim Kurulu üyesinin son üç yıl içerisinde şirketin mali denetçisi veya denetimini yapan şirketin ortağı veya çalışanı olmaması gerekmektedir.
4. Hiçbir Gözetim Kurulu üyesinin, şirkette faaliyet gösteren bir Yönetim Kurulu üyesinin Gözetim Kurulu üyesi olduğu başka bir şirkette; Yönetim Kurulu üyesi olmaması gerekmektedir.
5. Gözetim Kurulu üyesinin, Yönetim Kurulu üyelerinden birinin veya yukarıda bulunan maddelerde tanımlanan pozisyonlarda bulunan şahıslara yakın bir aile bireyi (birinci derece akrabası, eşi, hayat arkadaşı, annesi/babası, amcası/dayısı, halası/teyzesi, kardeşi, yeğeni, kuzeni) olmaması gerekmektedir.

Gözetim Kurulu'nun her bir üyesi, kendilerinin yukarıda sayılan kriterler gereğince bağımsız olduklarını beyan ederler.

Komitelerin Bileşimi ve Çalışma Şekli

DENETİM KOMİTESİ:

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD: Başkan
Dr. Werner SPORN: Başkan Vekili
Müh. Georg THURN-VRINTS: Üye
Ekonomi Danışmanı Dr. Christian KONRAD: Üye

Denetim Komitesi'nin görevleri arasında, muhasebe sürecinin denetimi, şirkete ait iç kontrol ve risk yönetim sistemlerinin verimliliklerinin denetimi, yıl sonu finansal tablolarının ve şirketler grubu konsolide finansal tablolarının denetimi, yıl sonu finansal tablolarının denetimi ve tespit edilmesinin hazırlıkları bakımından mali denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) bağımsız olup olmadığının kontrolü ve denetimi, kârın dağıtılması ile ilgili önerinin, Yönetim Raporu'nun ve gerekirse Kurumsal Yönetim Raporu'nun denetimi ve denetim sonuçları hakkındaki raporun Denetim Kurulu'na sunulması, şirketler grubu konsolide finansal tablolarının ve şirketler grubu yönetim raporunun denetimi ve de denetim sonuçları hakkındaki raporun Gözetim Kurulu'na sunulması ve Gözetim Kurulu'nun, mali denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) seçilmesi hakkındaki önerinin hazırlanması bulunmaktadır.

Denetim Komitesi'nin görevi, halihazırda tüm Gözetim Kurulu tarafından yerine getirilmektedir. Gözetim Kurulu Başkanı, Denetim Komitesi'nin de başkanlığını ve finans uzmanlığını yapmaktadır. Gözetim Kurulu Başkan Vekili ise Denetim Komitesi Başkan Vekilliği'ni üstlenmiştir.

Denetim Komitesi, 2013/2014 mali yılında, şirketler grubu konsolide denetçisinin mevcudiyetinde toplamda iki kere biraraya gelmiştir ve denetçi ile Yönetim Kurulu'nun yokluğunda da müzakere etmiştir. Yapılan bu toplantılarda ağırlık verilen konular, iç kontrol sisteminin (IKS) tedbirlerinin ve de risk yönetiminin amaca uygunluğunun ele alınması, iç denetimin gerçekleştirilmesi ve de Anonim Şirketler Yasası'nın 92. maddesi 4a fıkrasında belirtilen ve gerçekleştirilmesi gereken diğer denetim işlemleri de ele alınmıştır.

YÜRÜTME KOMİTESİ:

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD: Başkan
Dr. Werner SPORN: Başkan Vekili

Yürütme Komitesi, bir başkandan ve bir başkan vekilinden oluşmaktadır.

Yürütme Komitesi, atama komitesinin, ödeme komitesinin ve acil durumlarda karar verme komitesinin görevlerini de yerine getirmekle yükümlüdür.

Yürütme komitesi, atama komitesi sıfatıyla Gözetim Kurulu'na, Yönetim Kurulu'nda boşalan pozisyonları tayin etmek üzere öneriler sunar ve acil planlanması gereken konulardan sorumludur.

Yürütme Komitesi, atama komitesi sıfatıyla bir kez bir araya gelmiştir ve şirketin büyümesinden dolayı, satış ve dağıtım konularında uzmanlığa sahip ilave bir yönetim kurulu üyesinin atanması hakkında müzakere etmiştir.

Yürütme komitesi, ödeme komitesi sıfatıyla ortaklıkla ve Yönetim Kurulu üyeleriyle olan ilişkiyi, Yönetim Kurulu üyelerinin ödemelerini ve Yönetim Kurulu üyeleri ile akdedilecek istihdam sözleşmelerinin içeriğini ilgilendiren hususlardan sorumludur.

Yürütme komitesi, ödeme komitesi sıfatıyla bir kez toplanmış, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda Yönetim Kurulu üyeleri için, sözleşmeyle kararlaştırılan parametreler bazında değişken ücret unsurlarının tanınması konusunu ele almıştır.

Yürütme Komitesi, acil durumlarda karar verme komitesi sıfatıyla, onaya tabi durumlarda karar vermekle sorumludur.

2.4. Ödeme Raporu

Ödeme raporu, DO & CO Aktiengesellschaft şirketinde faaliyet gösteren Yönetim Kurulu'na ve Gözetim Kurulu'na yapılacak ödemenin tespit edilmesi için gereken prensipleri özetlemektedir.

Yönetim Kurulu'na yapılan ödemeler

Yönetim Kuruluna yapılan ödemeler, sabit ve başarıya bağlı unsurlardan biraraya gelmektedir ki, yönetim kurulu üyelerine yapılan sabit ödemeler, kendilerinin görev ve sorumluluk alanlarına yöneliktir. Yönetim kuruluna yapılan ödemenin diğer önemli bir elementi, yine aynı şekilde görev ve sorumluluk alanına yönelik olan ve Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu'nun (ÖCGK) 27. kuralının kriterlerini dikkate alan, değişken bileşendir. Bu husus, değişken ödeme unsurlarının bilhassa birçok yıla, uzun vadeli ve de kalıcı kriterlere bağlı oldukları ve finansal kriterleri içermedikleri anlamına gelir. 2012/2013 ve de 2013/2014 mali yılları için, değişken ödeme, son üç yıla ait FVÖK marjının ortalaması bazında, stratejik şirket hedeflerinin gerçekleştirilmesi (Arena One GmbH, Almanya ve LOT Catering, Polonya gibi iştiraklerin satın alınması, tahvillerin çıkartılması, ABD'de genişleme, pazar paylarının ve stratejik şirket birimlerinin büyütülmesi) ve de kişisel performans hedefleri ile kombinasyon içerisinde hesaplanır.

Başarıya bağlı bileşen ise, ölçülebilir performans kriterleri ve de sabit ödeme unsurları ile ilgili kararlaştırılan, meblağa veya yüzde oranlarına bağlı üst limitlere göre hesaplanır ve sabit ödemenin en fazla %100'ü tutarındadır.

2013/2014 mali yılı için yapılan ödemeler aşağıdaki şekildedir:

2013/2014 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler			
Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila Dogudan*	2.220	1.314	3.534
Dr. Haig Asenbauer**	1.531	1.091	2.622
Mag. Gottfried Neumeister	1.188	869	2.056
Dr. Klaus Petermann**	1.263	869	2.132
Toplam	6.202	4.142	10.344

*Aynı katkılar ve THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'de yürüttüğü CEO ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden dolayı 74 bin TL'lik bir tutar içermektedir.

**THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'de yürüttüğü CEO ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden dolayı 74 bin TL'lik bir tutar içermektedir.

Geçen yıl da rapor edildiği üzere, 2012/2013 mali yılında DO & CO şirketinin yapısında kapsamlı bir yeniden yapılanma gerçekleştirilmiştir. İşbu yeniden yapılanma, yönetim kurulunun iki kişiden dört kişiye çıkartılmasına ve görev ve sorumluluk alanlarının yeniden dağıtılmasına yol açmıştır ki, bu nedenle yönetim kurulunun değişken ödeme unsurlarının kriterleri henüz kesin olarak kararlaştırılmamıştır ve fakat sözleşmeye dayalı anlaşmaya göre Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin (ÖCGK) 27. kuralına tekabül etmesi gerekmiştir. İşbu yeniden yapılanma geçtiğimiz yıl gerçekleştirilmiştir ve bunun sonucunda yönetim kurulu için aşağıdaki değişken ödemeler kararlaştırılmıştır:

2012/2013 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Değişken Ödemeler	
Bin TL	
Attila Dogudan	890
Dr. Haig Asenbauer	774
Mag. Gottfried Neumeister	585
Dr. Klaus Petermann	585
Toplam	2.834

Yönetim Kurulu için halihazırda işletme tarafından ödenecek emekli maaşı hakkında anlaşmalar mevcut değildir. Yönetim Kurulu Başkanı, Çalışanlar Yasası'nın uygulanması sonucunda, kıdem tazminatı hakkına sahiptir. Yönetim Kurulu üyelerinin istihdam sözleşmeleri, yönetim kurulu faaliyetlerini, önemli bir nedene dayanmaksızın zamanından önce sona erdirmeleri durumunda, üç aylık bir maaş ödenmesini öngörmektedir. Sözleşmesinin, yönetim kurulu üyesinin sorumluluğunda bulunan önemli bir nedenden ötürü sona erdirilmesi halinde, tazminat hakkı mevcut değildir. Yönetim Kurulu üyelerinin, görevlerini sona erdirmesi halinde ilave haklara sahip değildir. Ayrıca hâlihazırda, resmi bir idare değişimi teklifinin olması durumunda, anlaşmalar mevcut değildir.

Gözetim Kurulu'na yapılan ödemeler

Gözetim Kurulu üyelerinin ödeme şeması, Gözetim Kurulu Başkanı'na, bir Gözetim Kurulu üyesine yapılan ödemeden %60 ve Gözetim Kurulu Başkan Vekili'ne, bir Gözetim Kurulu üyesine yapılan ödemeden %40 daha yüksek bir ödeme yapılmasını öngörmektedir.

Gözetim Kurulu Üyelerine, 2012/2013 mali yıl için 4 Temmuz 2013 tarihli Genel Kurul kararına göre toplamda 163,3 bin TL (önceki yıl: 163,3 bin TL) tutarında bir ödeme yapılmıştır. Dağılımı aşağıdaki çizelgede tasvir edilmiştir.

2012/2013 Mali Yılı Gözetim Kuruluna Yapılan Ödemeler	
	Bin TL Ödemeler
em. o. Univ. Prof. DDr. Waldemar JUD	52,0
Dr. Werner SPORN	46,0
Ing. Georg THURN - VRINTS	32,7
Ök. - Rat Dr. Christian KONRAD	32,7
Toplam	163,3

Prof. Dr. Waldemar JUD ve Dr. Werner SPORN isimli Gözetim Kurulu üyelerinin önemli ölçüde ekonomik menfaatleri bulunan kuruluşlar, 2013/2014 mali yılında hukuki danışmanlık faaliyetleri için 2.271,51 bin TL tutarında ücret fatura etmişlerdir.

Bunun haricinde DO & CO Aktiengesellschaft şirketinde, kurul üyeleri lehine akdedilmiş bir varlık ve mali sorumluluk sigortası (D&O Sigortası) bulunmakta olup, masrafları şirket tarafından karşılanmaktadır.

2.5. Kadınların Yönetim Kurulu'na, Gözetim Kurulu'na ve yönetim kadrosuna teşvik edilmesine ilişkin alınan tedbirler

Şirket, erkeklerin ve kadınların yönetim kadrosuna atanmaları konusunda olduğu kadar, yapılacak ödemelerde de eşit muamele gösterilmesine büyük önem vermektedir. DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin ve bağlı ortaklıklarının yönetim kadrosunun istihdamı, şirketlerin yönetiminde ve şirketler grubunun yönetim kadrosunda görüldüğü üzere, cinsiyetten bağımsız olarak dengeli bir şekilde gerçekleştirilmektedir. Böylelikle, Grup içinde üst kademe yönetici pozisyonlarında yüksek oranda kadın çalışan görülebilmektedir.

Şirketin, bilhassa kadınların annelik güvencesi ve bekleme müddetinden sonra yönetim kadrosuna tekrar geri dönmeleri için oluşturduğu çevre koşullarının vurgulanması gerekmektedir. Kadın çalışanlara, değişik yarı zamanlı uygun iş modelleri aracılığıyla geçmişteki yönetim fonksiyonlarına geri dönme ve yönetim görevlerini yerine getirme imkanı tanınmaktadır.

Viyana, 20 Mayıs 2014

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu
Başkanı

Dr. Haig Asenbauer
Yönetim Kurulu Üyesi

Mag. Gottfried
Neumeister
Yönetim Kurulu Üyesi

Jaap Roukens
Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Klaus Petermann
Yönetim Kurulu Üyesi

3. Gözetim Kurulu Raporu

DO & CO Aktiengesellschaft Yönetim Kurulu; Gözetim Kurulu üyelerini düzenli olarak yazılı ve sözlü bir şekilde, toplantılar dahilinde ve haricinde şirketin durumu, gelişimi ve önemli ticari süreçler hakkında bilgilendirmiştir. Gözetim Kurulu, Yönetim Kurulu tarafından kendilerine sunulan raporlar vasıtasıyla şirket yönetimini denetlemiş ve önem taşıyan ticari işlemler hakkında, açık müzakereler çerçevesinde detaylı bir şekilde bilgilendirmiştir.

Gözetim Kurulu, 2013/2014 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşme'ye göre üzerine düşen görevleri, düzenlediği dört toplantı kapsamında yerine getirmiş ve de sirkülasyon yöntemi ile iki karara varmıştır. Toplantılarda ağırlık verilen konular, şirketin stratejik olarak gelişmesi hakkında istişare edilmesi ve de iştiraklerin satın alınması, satış ağının genişletilmesi ve yeni faaliyet alanlarının yapılandırılması, bilhassa Münih'te yerleşik Arena One GmbH şirketinin satın alınması, New York, Londra ve de Şikago'da tedavüle tahvil çıkartılarak genişletilmesi olmuştur.

Gözetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı, düzenli olarak şirketin gelişmesi ile ilgili önemli konular hakkında müzakere etmiştir.

Denetim Komitesi, 21 Mayıs 2014 tarihinde yaptığı oturumda, DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin yıl sonu finansal tablolarını ve yıl sonu finansal tablolarının hazırlık aşamalarını, kâr dağıtım önerisini, yönetim raporunu, kurumsal yönetim raporunu, şirketler grubu yönetim raporunu ve de yönetim beyanını detaylı bir şekilde ele almış, 2014/2015 mali yılı denetçisi ve şirketler grubu konsolide denetçisi olarak PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli limited şirketin seçilmesini önermiştir.

Denetim Komitesi, 2013/2014 mali yılında iki kez araya gelmiş ve bu çerçevede muhasebe süreçlerini, iç kontrol sistemine ilişkin optimizasyonların gerçekleştirilmesini, risk yönetim sisteminin ve iç revizyon sisteminin işlevselliğini denetlemiştir. Yürütme Komitesi, Ödeme Komitesi sıfatıyla bir kez toplanmış olup, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda sözleşmeyle kararlaştırılan parametreler bazında Yönetim Kurulu üyeleri ile ilgili değişken ücret unsurlarının tanınması konusuyla ilgilenmiştir.

Yürütme Komitesi, atama komitesi sıfatıyla bir kez bir araya gelmiştir ve şirketin büyümesinden dolayı, satış ve dağıtım konularında uzmanlığa sahip ilave bir yönetim kurulu üyesinin atanması hakkında müzakere etmiştir.

DO & CO Aktiengesellschaft şirketi tarafından ilave edilen eklerle genişletilen 31 Mart 2014 tarihli yıl sonu finansal tabloları ve yönetim raporu, Avusturya Muhasebe Hükümleri'ne göre düzenlenmiş, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve kayıtsız şartsız onay notu ile tamamlanmıştır. Gözetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun denetim sonucu ile ilgili düzenlediği raporu kabul etmiş ve 2013/2014 yıl sonu finansal tablolarını onaylamıştır. Rapor, bu suretle Anonim Şirketler Yasası'nın 96. maddesi 4. fıkrasına göre tasdik edilmiştir.

31 Mart 2014 tarihli şirketler grubu konsolide finansal tabloları, dipnotları ile birlikte, Avrupa Birliği'nde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)'ye göre düzenlenmiş ve şirketler grubu yönetim raporu ile birlikte PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli denetim şirketi tarafından denetlenmiştir. Mali denetçinin kanaatine göre, şirketler grubu konsolide finansal tabloları, tüm önemli hususlarda DO & CO Aktiengesellschaft şirketler grubunun 31 Mart 2014 tarihli varlık ve mali durumuna ve geride kalan 2013/2014 mali yıl için kâr durumuna ve nakit akışına ilişkin, Avrupa Birliği'nde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde, gerçek koşullara tekabül eden bir görünüm sergilemektedir. Gözetim Kurulu, denetim sonucuna katılmıştır.

Gözetim Kurulu bunun haricinde Yönetim Kurulu'nun DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin kâr dağıtımı ile ilgili bulunduğu öneriyi kontrol etmiştir. Genel Kurul 3 Temmuz 2014 tarihinde, 8.282.400 Avro (24.592.930 TL) tutarındaki bilanço kârının tamamen dağıtılmasını önerecektir. Bu husus, kârdan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi için 0,85 Avro tutarında bir temettüyü mümkün kılacaktır.

Kurumsal Yönetim Raporu'nun, Şirketler Yasası'nın 243. maddesi b bendine göre, uygunluk denetimi ve de DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin 2013/2014 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin kurallarına riayet edip etmediğinin değerlendirilmesi, Graz'da iştigal eden Sn. Avukat Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir ve DO & CO şirketinin Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin kurallarına 2013/2014 mali yılında riayet ettiği sonucuna ulaştırmıştır.

Gözetim Kurulu, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli denetim şirketinin 2014/2015 mali yılı için (yıl sonu & şirketler grubu) konsolide finansal tablolarının denetimini yapmak üzere atanmasını önermektedir.

Gözetim Kurulu, şirket yönetimine ve çalışanlara, hâlihazırda süregelen zorlu ekonomik ortamda gösterdikleri performans için teşekkür etmektedir.

Viyana, 21 Mayıs 2014

DDr. Waldemar Jud
Gözetim Kurulu Başkanı

Anahtar Figürler Sözlüğü

FAVÖK marjı

Vergi, faiz ve amortisman öncesi kârın satışların ne karına karşılık geldiğini gösterir

FVÖK marjı

Vergi ve faiz öncesi kârın satışların ne kadarına karşılık geldiğini gösterir

Özsermaye oranı

Şirket değerlerinin, kâr payı ödemelerinden ve defter değerlerinden arındırılmış öz sermayenin toplam sermayeye olan oranını göstermektedir

Net borçlar

Nakit ve nakit benzerleri düşüldükten sonra kalan mali yükümlülüklerdir

Borç / Özkaynak Oranı (Gearing Ratio)

Finansman davranışını, net faiz yükümlülüklerinin öz sermayeye oranını gösterir (şirket değerleri, kâr payı ödemelerinden ve defter değerlerinden arındırılarak)

Döner sermaye

Kısa vadeli yabancı sermaye üzerinde döner sermaye fazlasıdır

Serbest nakit akım

Faaliyetlerden elde edilen nakit akışı ilave edilmek üzere işletme faaliyetinden doğan nakit akıştır

Satış getiri oranı (ROS)

İşletme kârıdır ve olağan ticaret faaliyet sonucunun satış ile karşılaştırılması ile elde edilir

UFRS'YE GÖRE DO & CO AKTIENGESELLSCHAFT'IN

**1 NİSAN 2013 - 31 MART 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ
DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI**

1. 31. Mart 2014 ve 31 Mart 2013 Tarihleri İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

Dipnot Referansları	VARLIKLAR (milyon TL)	31 Mart 2014	31 Mart 2013
4.1	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	136,84	46,17
4.2	Maddi Duran Varlıklar	390,43	365,78
4.3	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	10,61	10,69
4.5	Özkaynak Yönetimi ile Değerlenen Yatırımlar	6,48	5,58
4.6	Diğer Finansal Varlıklar	0,94	0,68
4.7	Diğer Duran Varlıklar	4,06	3,97
4.8	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	11,25	15,92
4.17	Ertelenmiş Vergi Varlığı	24,08	16,01
	Duran Varlıklar	584,70	464,80
4.9	Stoklar	65,81	54,40
4.10	Ticari Alacaklar	237,06	166,35
4.8	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	24,95	11,49
4.11	Diğer Dönen Varlıklar	79,24	131,60
4.12	Nakit ve Nakit Benzerleri	532,48	217,30
	Dönen Varlıklar	939,55	581,15
	TOPLAM VARLIKLAR	1.524,25	1.045,95
Dipnot Referansları	YÜKÜMLÜLÜKLER (milyon TL)	31 Mart 2014	31 Mart 2014
	Sermaye	57,87	57,87
	Sermaye Yedekleri	209,64	209,64
	Geçmiş Yıllar Karları	227,09	174,44
	Diğer Kapsamlı Gelir	-64,30	-26,50
	Özel Fonlar	3,93	7,20
	Net Dönem Karı	77,41	67,72
	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	511,63	490,37
	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	92,29	89,63
4.13	Özkaynaklar	603,92	580,00
4.14	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	64,92	65,80
	Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	0,00	0,13
4.15	Çıkarılmış Tahviller	439,22	0,00
4.16	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	12,01	48,72
4.17	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21,16	7,81
	Uzun Vadeli Yükümlülükler	537,31	122,46
4.18	Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	174,50	171,85
	Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1,51	0,00
	Ticari Borçlar	138,15	123,91
4.19	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	68,86	47,73
	Kısa Vadeli Yükümlülükler	383,01	343,49
	TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.524,25	1.045,95

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	77,42	67,72
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	9.744.000	9.744.000
5.10 Pay Başına Kazanç TL	7,95	6,95

3. 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014 ve 1 Nisan 2012 – 31 Mart 2013 Hesap Dönemlerine ait Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Dönem Karı	103,11	93,62
Yabancı Para Çevrim Farkları	-46,30	-0,16
Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlara İlişkin Kar/Zarar	-18,58	2,15
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	3,92	-0,71
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-60,96	1,28
UMS-19 Standardındaki Değişiklik Etkisi	-2,11	-7,13
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	0,40	1,72
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-1,71	-5,41
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-62,67	-4,13
Toplam Kapsamlı Gelir	40,45	89,49
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1,40	26,50
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	39,05	62,99

4. 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014 ve 1 Nisan 2012 – 31 Mart 2013 Hesap Dönemlerine ait Konsolide Nakit Akış Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

milyon TL	Mali Yıl 2013 / 2014	Mali Yıl 2012 / 2013
Vergi Öncesi Kar	133,23	125,46
+ Amortisman ve İtfa Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	58,02	50,87
-/+ Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç/Kayıplar ile İlgili Düzeltmeler	18,79	-0,89
+/- İştiraklerin Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	-0,92	-0,67
-/+ Kar Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	-2,27	-0,41
Dönem Net Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	206,86	174,38
-/+ Stoklar ve Diğer Dönen Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-13,77	-52,66
+/- Karşılıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-18,36	13,77
+/- Ticari Borçlar ve Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-7,30	1,59
- Ödenen Vergi	-42,18	-30,08
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	125,26	107,00
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından +/- Kaynaklanan Nakit Girişleri	0,78	1,27
+/- Konsolidasyon Kapsamının Değişiminden Kaynaklanan Nakit (Çıkışları)/Girişleri	-65,81	13,91
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından - Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-129,58	-105,12
- Menkul Kıymet ve Finansal Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	22,33	-0,05
-/+ Uzun Vadeli Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-0,09	-0,32
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-172,37	-90,31
- Ana Ortaklığa Ödenen Temettüler	-14,47	-13,02
- Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahiplerine Ödenen Temettüler	-9,24	-9,67
+ Sermaye Artışı	439,22	0,00
+/- Finansal Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-30,37	-30,27
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	385,13	-52,96
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ	338,05	-36,27
Dönembaşı Nakit ve Nakit Benzerleri	217,30	252,51
Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	-22,87	1,07
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	532,48	217,30
FON DEĞİŞİMİ	338,05	-36,27

Konsolide Nakit Akış Tablosu hakkında detaylı bilgi için 6 numaralı dipnota bakınız.

5. 1 Nisan 2013 – 31 Mart 2014 ve 1 Nisan 2012 – 31 Mart 2013 Hesap Dönemlerine ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

DO & CO AG Özkaynak Değişim Tablosu

milyon TL	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Gemiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı	Yabancı Para Çevirim Farkları	Kapsamlı Gelir Dağıtımı			Özel Fon	Toplam	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
						Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı Türev	Finansal Araçlara İlişkin Değişiklik Etkisi	UMS-19 Standardı ndaki				
1 Nisan 2012 itibarıyla bakiye	57,87	209,64	130,07	57,39	-4,18	-17,60	0,00	0,00	0,00	433,18	71,83	505,02
Diğer Şirketler ile İlgili Girişler										0,00	11,22	11,22
Temettüler 2011/2012			-13,02							-13,02	-9,67	-22,69
Transfer			57,39	-57,39						0,00	0,00	0,00
Toplam Kapsamlı Gelir				67,72	-1,26	1,44	-4,90	0,00		63,00	26,50	89,50
Diğer Şirketler ile Yapılan İşlemler									7,20	7,20	-10,25	-3,05
31 Mart 2013 itibarıyla bakiye	57,87	209,64	174,44	67,72	-5,45	-16,15	-4,90	7,20	7,20	490,37	89,63	580,00
1 Nisan 2013 itibarıyla bakiye	57,87	209,64	174,44	67,72	-5,45	-16,15	-4,90	7,20	7,20	490,37	89,63	580,00
UMS 19 ' a göre yapılan yeniden değerlendirme*	0,00	0,00	0,00	-0,55	0,00	0,00	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yeniden Düzenlenmiş 1 Nisan 2013	57,87	209,64	174,44	67,17	-5,45	-16,15	-4,35	7,20	7,20	490,37	89,63	580,00
Diğer Şirketler ile İlgili Girişler										0,00	0,21	0,21
Temettüler 2012/2013			-14,47							-14,47	-9,24	-23,71
Transfer			67,17	-67,17						0,00		0,00
Toplam Kapsamlı Gelir				77,41	-22,83	-14,66	-0,86			39,05	1,40	40,45
Diğer Şirketler ile Yapılan İşlemler									-3,27	-3,27	10,29	7,02
31 Mart 2014 itibarıyla bakiye	57,87	209,64	227,09	77,41	-28,28	-30,81	-5,21	3,93	3,93	511,63	92,28	603,92

* Detaylı bilgi için 4.14 nolu dipnota bakınız.

2013/2014 Mali Yılı Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar

1. Genel Açıklamalar

Stephansplatz 12, 1010 Viyana'da yerleşik DO & CO Aktiengesellschaft (DO & CO, Grup), uluslararası ikram hizmetleri veren şirketler grubunun ana ortaklığıdır. Grup, Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller olmak üzere üç alanda faaliyet göstermektedir.

2013/2014 mali yılına ait DO & CO Aktiengesellschaft' ın konsolide finansal tabloları Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından açıklanmış olan Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Kurumlarınca uygulanan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükümlerine göre hazırlanmıştır. DO & CO, konsolide finansal tabloları ilgili standartlara uyumlu olarak hazırlamıştır. Konsolide Finansal Tablolar, DO & CO Grup'unun finansal durumunu ve finansal performansını doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır. Konsolidasyona tabii tüm yurtiçi ve yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıkları bağımsız denetimden geçmiş olup bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş bildirilmiştir.

Kar Zarar Tabloları „Giderlerin Türlerine Göre Sınıflandırılması" yöntemi ile hazırlanmıştır.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir. Toplam tutarlar yuvarlama farkları içermektedir.

DO & CO Yönetim Kurulu, 21 Mayıs 2014 tarihinde 2013/2014 mali yılının konsolide finansal tablolarının yayınlanmasına izin vermiştir. Aynı tarihte konsolide finansal tablolar Gözetim Kurulu'nun da onayına sunulacaktır.

Faaliyet Raporunun 37. sayfasından itibaren Avusturya Kurumsal Yönetim İlkelerine (ÖCGK) göre hazırlanan Kurumsal Yönetim Raporu bulunmaktadır.

2. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişikliklerin Etkileri

DO & CO UMSK tarafından yayınlanan ve Avrupa Birliği'nde uygulanması zorunlu olan yeni ve revize edilmiş aşağıdaki standartları ilk kez uygulamıştır:

1 Nisan 2013 -31 Mart 2014 Raporlama Döneminde Geçerli Yeni Standartlar ve Yorumlar		Konsolide Finansal Tablolar Üzerindeki Etkisi
UFRS 1	UFRS'nin İlk Kez Uygulanması - Yüksek Enflasyon	hayır
UFRS 1	Devlet Kredileri	hayır
UFRS 7	Finansal Araçlar -Varlık ve Yükümlülüklerin Mahsup Edilmesi	hayır
UFRS 13	Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlemesi	evet
UMS 1	Finansal Tabloların Sunumu - Diğer Kapsamlı Gelir	evet
UMS 12	Varlıkların Geri Kazanımı	hayır
UMS 36	Varlıklarda Değer Düşüklüğü - Geri Kazanılabilir Tutar Açıklamalarına İlişkin	evet
Çeşitli	2011 Uluslararası Raporlama Standartlarının Güncellenmesi	hayır
UFYRK 20	Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat	hayır

UFRS 13, 'Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlemesi' standardı varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi ve tam bir tanımının yapılması konusunda açıklık getirmiştir. Gerçeğe uygun değer, ölçüm tarihinde mevcut piyasa koşullarında piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde bir varlığı satmak veya bir borcu devretmek amacıyla söz konusu varlık ya da borcun el değiştirildiği fiyat olarak var sayılır. İlk kez uygulanmaya başlanmasının şirketin finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. Standartın ilk kez uygulanmaya başlanması özellikle aktif ve pasif kalemlerinin gerçeğe uygun değer hesaplaması ve sınıflandırmalarıyla ilgili ilave dipnot yükümlülükleri getirmiştir.

UMS 1'deki değişiklikler, "Finansal Tabloların Sunumu":Diğer Kapsamlı Gelirlere ilişkin değişiklik, şirketlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda bulunan kalemlerin, müteakip dönemlerde gelir tablosuna aktarılıp aktarılamayacağına göre gruplandırması gerekliliğidir. Diğer kapsamlı gelir tablosunun gösterimi ile ilgili değişiklik şirketin dönem kar/zararını etkilememektedir.

Mayıs 2013'de UMSK, UMS 36'daki değişiklikleri açıklamıştır. 'Varlıklarda Değer Düşüklüğü' Geri Kazanılabilir Tutar Açıklamalarına İlişkin dipnotları belirlemektedir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir. İlk seviyede UFRS 13'ün ön gördüğü gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırıldığı hiyerarşi seviyesi ile ilgili dipnotları ve 2. ve 3. seviye için kullanılan değerlendirme yöntemlerini ve kullanılan iskonto oranını açıklamalıdır. Avrupa Birliği tarafından Aralık ayında kabul görmüş standartlar 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. DO & CO, standardı 2013/2014 mali yılında erken uygulamaya başlamıştır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen Avrupa Birliği'nde kısmen geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar ilk kez önümüzdeki yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olacaktır. DO & CO standartları erken uygulamamıştır.

31 Mart 2014 Raporlama Döneminden İtibaren Geçerli Yeni Standartlar ve Yorumlar		Grup'un Uygulama Tarihi	31 Mart 2014'ten itibaren Uygulama	Konsolide Finansal Tablolar Üzerinde Olabilecek Etkileri
UFRS 9	Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçüm	Geçici olarak 1 Nisan 2018	hayır	Değerlendirecek
UFRS 9	Finansal Araçlar: Genel Riskten Korunma Muhasebesi	Geçici olarak 1 Nisan 2018	hayır	Etkisi yok
UFRS 7 / UFRS 9	Finansal Araçlar: Yürürlük Tarihi ve UFRS 9 ve UFRS 7'ye Geçiş Düzenlemeleri	Geçici olarak 1 Nisan 2018	hayır	Notlar detaylandırılacak
UFRS 10	Konsolide Finansal Tablolar	1 Nisan 2014	evet	Önemli bir etkisi yok
UFRS 11	Müşterek Anlaşmalar	1 Nisan 2014	evet	Önemli bir etkisi yok
UFRS 12	Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar	1 Nisan 2014	evet	Diğer İşletmelerdeki Paylar Notu
Çeşitli	UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12'ye Geçiş Düzenlemeleri	1 Nisan 2014	evet	Etkisi yok
Çeşitli	Yatırım Şirketleri (UFRS 10, UFRS 12, UMS 27'ye Eklmeler)	1 Nisan 2014	evet	Etkisi yok
UFRS 14	Mevzuata İlişkin Karşılıklar	1 Nisan 2016	hayır	Etkisi yok
UMS 19	Çalışanlara Sağlanan Faydalar : Tanımlanmış Fayda Planları	1 Nisan 2015	hayır	Etkisi yok
UMS 27	Bireysel Finansal Tablolar	1 Nisan 2014	evet	Etkisi yok
UMS 28	İştirakler ve İş Ortaklıkları	1 Nisan 2014	evet	Etkisi yok
UMS 32	Finansal Araçlar: Sunum - Varlık ve Yükümlülüklerin Mahsup Edilmesi	1 Nisan 2014	evet	Önemli bir değişim yok
UMS 39	Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme	1 Nisan 2014	evet	Etkisi yok
Çeşitli	2012 Uluslararası Raporlama Standartlarının Güncellenmesi	1 Nisan 2015	hayır	Önemli bir değişim yok
Çeşitli	2013 Uluslararası Raporlama Standartlarının Güncellenmesi	1 Nisan 2015	hayır	Önemli bir değişim yok
UFRYK 21	Zorunlu Vergiler	1 Nisan 2014	hayır	Etkisi yok

3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

3.1 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Mali dönemde uygulanan muhasebe politikaları, 31 Mart 2013 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları ile tutarlıdır. Mali yılda ilk kez uygulanan yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar bu kapsamın dışındadır (dipnot 2'de açıklanmıştır). DO & CO özkaynak yöntemine göre değerlediği iştiraklerin kar ve zararlarının sınıflandırmasını konsolide mali tablolarda değiştirmiştir. 31 Mart 2014 tarihinde sona eren yıla ait konsolide mali tablolarda yukarıda belirtilen kar veya zararları finansal gelir/giderde değil faaliyet sonuçlarının (FVÖK) altında sunmuştur. DO & CO stratejik nedenlerden dolayı şirketlerin sermayesine iştirak ve sair herhangi bir şekilde şirketlerin yönetimine katılmaktadır. Bu sınıflamalar ile yatırımların amacına daha uygun bir şekilde gösterilmesi amaçlanmıştır.

Geçmiş döneme ilişkin değerler yeniden sınıflandırılmıştır. Yeniden sınıflandırmalar sonucunda Esas Faaliyet Karı 0,68 milyon TL artmıştır. Sınıflandırmaların *Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar* ve *Dönem Karı* rakamına bir etkisi yoktur.

3.2 Konsolidasyon

3.2.1 Konsolidasyonun Kapsamı

31 Mart 2014 tarihli konsolide finansal tabloları DO & CO'nun doğrudan ya da dolaylı olarak kontrolünün bulunduğu önemli tüm bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Kontrol, şirketin üzerinde çoğunluk oy haklarını kullanma yetkisine sahip olmasını ya da mali ve işletme politikalarını şirketin menfaatleri doğrultusunda herhangi bir durumda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olmasını ifade eder.

Şirketin bir başka kuruluş ile kontrol hisselerini müştereken paylaştığı bir yurtdışı ortaklık iş ortaklığı olarak değerlendirilmiş ve özkaynak yöntemi kullanılmak suretiyle DO & CO'nun konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Müşterek bir yönetimin mevcut olduğu (İş Ortaklığı) %40 oranında iştirak edilen iki yabancı ortaklık ve %49 oranında iştirak edilen yerel bir ortaklık özkaynak yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Dipnot 7.6’da iştirak ve bağıli ortaklıkların listesi açıklanmıştır.

31 Mart 2013 tarihine kıyasla, konsolidasyon kapsamı aşağıdaki şirketler eklenerek genişletilmiştir:

- DO & CO Foodproduction Limited,
- DO & CO Airport Gastronomy Limited,
- DO & CO Airport Gastronomy LLC

yeni edinilen bağıli ortaklıkları

- Arena One GmbH ve
- Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.

Mali yıl içinde kurulan veya edinilen önemlilik arz etmeyen bağıli ortaklıkların finansal tabloları konsolide edilmemiştir.

DO & CO 1 Ocak 2014 itibarıyla Münih/Almanya’da yerleşik **Arena One GmbH**’in hisselerinin %100’nü satın almıştır. Arena One GmbH’in faaliyet konusu stadyumlara, etkinliklere ve personel restoranlarına ve restoranlara ikram hizmeti sunmaktır. Bu satın alma ile DO & CO operasyonlarını Uluslararası İkram Hizmetleri alanında genişletmeyi amaçlamaktadır.

Geçici gerçeğe uygun değer hesaplamasına göre satış fiyatının 01.01.2014 itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	
Nakit Ödenen Alım Fiyatı	45,52
Eksi: Net Varlıklar	22,49
Şerefiye	23,03

Buna ek olarak eski bir ortağın 37,12 milyon TL’lik mülk edinimi ile ilgili kredi alacakları devralınmıştır.

İştirak alımından dolayı ortaya çıkan şerefiye çalışanların bilgi birikimi, sinerji ve pazar payı genişlemesinin avantajlarından doğmaktadır ve vergi hesaplamasına etkisi bulunmamaktadır.

Satın alınan varlıkların gerçeğe uygun değeri satın alma tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

milyon TL

Duran Varlıklar	63,36
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53,79
Maddi Duran Varlıklar	9,56
Dönen Varlıklar	54,71
Stoklar	4,40
Ticari Alacaklar	24,01
Diğer Dönen Varlıklar	10,20
Nakit ve Nakit Benzerleri	16,10
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,54
Uzun Vadeli Karşılıklar	0,62
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,92
Kısa Vadeli Yükümlülükler	84,04
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	37,12
Kısa Vadeli Karşılıklar	22,80
Vergi Yükümlülükleri	0,13
Ticari Borçlar	16,97
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,03
Net Varlıklar	22,49
Şerefiye	23,04
Satış Bedeli	45,53

Devir alınan ticari alacakların toplam brüt değeri 24,60 milyon TL'dir. Şüpheli ticari alacaklar için ayrılan karşılık tutarı ise 0,59 milyon TL'dir.

Alınan bağlı ortaklık cari yılda Grup'un satışlarına 53,27 milyon TL ve konsolide karına 3,00 milyon TL katkıda bulunmuştur.

Eğer satın alma 1 Nisan 2013 tarihinde gerçekleşmiş olsaydı, DO & CO'nun Konsolide Kar veya Zarar Tabloları ve Pay Başına Kazanç Tablosu aşağıdaki gibi olurdu:

	Mali Yıl 2013/2014 Geçici	Mali Yıl 2013/2014 Raporlanan
milyon TL		
Satışlar	2.055,08	1.888,90
Dağıtılabilir Kar	86,70	77,42
Pay Başına Kazanç	8,90	7,95

DO & CO 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla Tekirdağ/Türkiye'de yerleşik **Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.**'nin %51 hissesini satın almıştır. Satın alma ile grup ürün yelpazesini havayolları, ticaret ve gastronomi alanlarındaki ambalaj çözümlerine kadar genişletmeyi hedeflemektedir.

Satın alma fiyatının geçici gerçeğe uygun değer hesaplamalarına göre 31 Mart 2014 itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

milyon TL

Satış Bedeli (gerçeğe uygun değer)	7,10
Eksi: Net Varlıklar	0,22
Şerefiye	6,88

Satın alınan ortaklığın kontrolünün DO & CO'ya geçmesine karşılık Şirket, iştirakinden olan 2,76 milyon TL ticari alacağından vazgeçmiş, ve 4,34 milyon TL tutarında nakdi katkı sağlamıştır.

Bağlı ortaklık alımından ortaya çıkan şerefiye çalışanların bilgi birikimi, sinerji ve pazar payı genişlemesinin avantajlarından doğmaktadır ve vergi hesaplamasında etkisi bulunmamaktadır. Konsolide Finansal Tablolarda dikkate alınması gereken iştirakin net varlıklarında Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahiplerinin payı satın alma tarihinde 0,22 milyon TL'dir.

Şerefiye tutarı değerlemeye konu tüm kalemlerin gerçeğe uygun değer hesaplaması detaylı olarak incelendikten sonra netleşecektir.

Satın alınan net varlıkların geçici gerçeğe uygun değeri 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

milyon TL	
Duran Varlıklar	13,34
Dönen Varlıklar	16,29
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,52
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,68
Net Varlıklar	0,43
DO & CO Net Varlıklar	0,22
Şerefiye	6,89
Satış Bedeli	7,11

Alınan bağlı ortaklığın mali yılda Grup'un satışına ve konsolide karına hiçbir katkısı bulunmamaktadır .1 Nisan 2013 itibarıyla bağlı ortaklık edinimi varsayılarak konsolide kar veya zarar tablosunda ve pay başına kazançtaki etkileri güvenilir bir şekilde ölçülememektedir.

3.2.2 Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bağlı ortaklıklar satın alma tarihi itibarıyla ilk defa konsolidasyona dahil edilir. Alım tarihi, kontrolün DO & CO'ya transfer olduğu tarihtir. Kontrol gücünün kaybedilmesi durumunda bağlı ortaklık tam konsolidasyon kapsamından çıkarılır.

Konsolidasyona dahil edilen iştirakler için, tam konsolidasyon kapsamında kullanılan özsermaye konsolidasyon prensipleri geçerlidir. Edinilen varlık ve borçlar ile koşullu yükümlülükleri satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerinden değerlendirilir. İktisap maliyeti, alım tarihinde sağlanan faydaların gerçeğe uygun değerini içerir. İktisap maliyetinden edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan pay tutarını düştükten sonra Grup'un edinilen işletmedeki net tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin oranını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. Ters bir durumda şirket alım fiyatını tekrar değerlendirdikten sonra aradaki farkı kar zarar tablosuna yansıtır. Kontrol gücü olmayan yatırımlardaki paylar net varlık değeri üzerinden sahip olduğu hisse oranında değerlendirilir.

Şerefiye üzerinden bir amortisman ayrılmaz, onun yerine yılda bir kez değer düşüklüğü testine tabii tutulur ve herhangi bir değer düşüklüğü durumunda zarar derhal muhasebeleştirilir.

Müşterek yönetime tabii iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve iştirakler özkaynak yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Hisseler, devirleri sırasında iktisap maliyetleri üzerinden kayıtlara alınır. Şerefiye hisselerin defter değerinin bir parçasıdır. Edinilen hisselerin iktisap maliyeti, edinilen varlıkların gerçeğe uygun değerinden düşük ise aradaki fark kar zarar tablolarında gelir olarak kaydedilir. Kontrol gücü olmayan payları, DO & CO'nun işletmenin net tanımlanabilir varlıklarındaki payına göre değerlendirilir.

Özkaynak yöntemi ile muhasebeleşen yatırımlar değer düşüklüğü olduğuna dair bir gösterge olması durumunda değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Yatırımın taşınmakta olan değeri net gerçekleşebilir değerinden yüksekse, aradaki fark kadar değer düşüklüğü olarak muhasebeleştirilir. Net gerçekleşebilir değer, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eder.

Özkaynak yöntemine göre konsolide edilen iştirakler bilanço tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloların üzerinden konsolidasyona tabiidir. İştirakin mali yılının ana ortaklıktan farklı olması durumunda ara dönem finansal tabloları üzerinden konsolide edilir.

Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerde aynı muhasebe politikaları uygulanır. Grup şirketleri arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler ile grup içi işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar konsolidasyon işlemi sırasında netleştirilmiştir. Ana ortaklık ile iştirakleri arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar Grup'un iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise düzeltilmiştir.

3.3 Bölümlere Göre Raporlama

Grup'un üst yönetimine aşağıdaki faaliyet bölümlerine göre faaliyet raporlaması yapılır:

- * Havayolu İkram Hizmetleri
- * Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve
- * Restoran, Yolcu Salonları ve Otel.

Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümlerin performansının değerlendirilmesinden sorumludur (Management Approach). Faaliyet bölümleri ile ilgili detaylı bilgi dipnot 7.3'de açıklanmıştır.

DO & CO'nun; toplam hasılat içinde payları %10'unu aşan müşterileri bulunmaktadır. Belirtilen bu müşteriler özellikle havayolu ikram hizmetleri, restoran, yolcu salonları ve otelcilik faaliyetlerinde bulunmakta ve toplam satışların yarısından daha azını oluşturmaktadır.

3.4 Yabancı Para Çevrim Farkları

Konsolide finansal tablolar, DO & CO'nun fonksiyonel ve sunum para birimi olan Avro kullanılarak sunulmuştur.⁵ Bağılı ortaklıklar, iş ortaklıkları ve iştirakler'in finansal tablolarındaki her bir kalem, operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimine göre değişkenlik göstermektedir.

Yabancı para işlemleri, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak çevrilmiştir. Grup şirketlerinde yabancı paraya dayalı ticari işlemlerden (ticari alacak ve borç) doğan kur farkı geliri veya gideri gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Operasyonları yurtdışında bulunan bir işletmenin net yatırımının bir kısmını teşkil eden, parasal kalemlerdeki yabancı para çevrim farkları, daha farklı muhasebeleştirilir. Bunlar, özkaynakların altında, "Yabancı Para Çevrim Farkları" hesabında sınıflandırılırlar (Net Yatırım Yaklaşımı). Bunlar bilhassa, Türkiye'de, İngiltere'de ve Amerika'da bulunan iştirak ve bağılı ortaklıklara verilen, geri ödeme takviminin ve geri ödeme olasılıklarının bulunmadığı, belirli borçlardan oluşmaktadır.

⁵ Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 23 Ekim 2013 tarihinde yayımlanan VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği'nin 14. maddesi 2. fıkrası uyarınca, Avro cinsi tanzim edilen finansal tablolarımızın sunum para birimi Türk Lira'sı olarak hazırlanması zorunlu kılınmıştır. Söz konusu çevrim sırasında, 31 Mart 2014 tarihli 2,9693 EURO/TRY döviz kuru kullanılmıştır.

Yurtdışında bulunan iştirak ve bağlı ortaklıklarının varlık ve borçlarının, fonksiyonel para biriminden farklı olan sunum para birimine dönüştürülme işlemi, 31 Mart 2014 tarihli bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları ile gerçekleştirilir. Gelirler ve giderler, ortalama döviz kurları kullanılarak sunum para birimine çevirilir.

Sabit kıymetlerdeki değişimler, ortalama döviz kurları kullanılarak sunum para birimine çevirilir. Bilanço tarihindeki ortalama döviz kurunda, bir önceki yılın ortalama döviz kuruna oranla meydana gelen değişikliklerin sonuçları ve de ortalama kurların kullanılmasından doğan sonuçlar, sabit kıymet hareket tablosunda "Yabancı Para Çevirim Farkları" olarak ayrı sunulmaktadır.

Bilanço kalemlerinde farklı kapanış kurlarının kullanımından doğan veya kar/zarar hesaplarına ait gelir ve gider kalemlerinin çevriminden doğan farklılıklar ile bunlarla bağlantılı olarak bilançoda bulunan net varlık değişikliklerinde ortaya çıkan yabancı para çevrim farkları, özsermaye kaleminin içerisinde, "Yabancı Para Çevirim Farkları " olarak sunulmakta ve gelir tablosu ile ilişkilendirilmemektedir. Şirketlerin konsolidasyon kapsamına alınması sırasında kayda geçirilen yabancı para çevirim farkları, konsolidasyon kapsamından çıkışlarda gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Yabancı para çeviriminde kullanılan başlıca para birimleri aşağıda görüldüğü gibidir:

Döviz Cinsi	Dönem Sonu		Dönem Ortalaması	
	31 Mart 2014	31 Mart 2013	31 Mart 2014	31 Mart 2013
ABD Doları	1,378800	1,280500	1,344442	1,288414
İngiliz Sterlini	0,828200	0,845600	0,842592	0,816355
Türk Lirası	2,969300	2,321200	2,737367	2,315357
İsviçre Frankı	1,219400	1,219500	1,227567	1,209311
Polonya Zlotisi	4,171900	4,180400	4,218600	4,169112
Ukrayna Grivnası	15,750100	10,581500	11,732358	10,588598

3.5 Muhasebe Politikaları

Genel Değerlendirme Yöntemleri

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler ve işletme birleşmeleri sırasında ortaya çıkan duran varlıklardaki kayıtlı değer ile gerçeğe uygun değer arasındaki farklardan kaynaklanan değerlemeler haricinde tarihi maliyet esaslı baz alınarak hazırlanmıştır. Bu ayırım özellikle alım satım amaçlı elde tutulan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan finansal varlıkları kapsamaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

DO & CO maddi olmayan duran varlıklarda; şerefiye, müşteriler ile yapılan sözleşmeler, kullanım haklarını ve markaları sınıflandırmaktadır. Grup'ta araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden kayda alınır ve tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir ve ilgili tutar dönem sonuçlarına gider olarak yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıkların itfa dönemleri 2 ila 25 yıl arasında belirlenmiştir ve tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, doğrusal olarak itfa edilmektedir. İtfa payları gelir tablosunda „Amortisman ve İtfa Payları Giderleri“ altında sınıflandırılmaktadır.

Şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Değer düşüklüğüne ilişkin detaylı bilgi için „Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü“ açıklamalarına bakınız.

Bir işletmenin satın alınması sırasında oluşan şerefiye işletmenin satılması esnasında gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulur.

Elde etme maliyetine ilave olarak ödenen varlığın yerleştirileceği yere ve yönetim tarafından amaçlanan koşullarda çalışabilmesini sağlayacak duruma getirilmesine ilişkin her türlü yapılan harcamada maliyete ilave edilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı arttıran nitelikteki yatırım harcamaları, yıkım ve restorasyon harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

DO & CO, maddi duran varlıkların amortisman dönemlerini, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alarak belirlemiş ve doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutmuştur.

Aşağıda maddi duran varlıkların amortisman dönemlerine ilişkin tablo yer almaktadır.

Binalar	25,0	-	40,0 Yıl
Başkalarına Ait Arsa Üzerindeki Binalar	2,0	-	10,0 Yıl
Tesis, Makine ve Cihazlar	2,0	-	20,0 Yıl
Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	2,0	-	10,0 Yıl

Amortisman ve itfa payları gelir tablosunda „Amortisman ve İtfa Payları Giderleri“ altında sınıflandırılmaktadır.

Olası değer düşüşlerinin gerçekleşmesi olası olduğunda, DO & CO mal varlıklarında değer düşüşlerinin gerekliliğini, 3.5. madde olan “Finansal Olmayan Varlıklarının Değer Düşüklüğü”nde belirtilen prensiplere göre değerlendirir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, net bilanço değeri ile tahsil edilen tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler” veya „Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler “ hesabı altında sınıflandırılır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

DO & CO idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş olan arazi “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller” olarak sınıflamaktadır. İlk aktifleştirmeyi DO & CO ilgili arsayı arsanın edinme maliyeti ve diğer edinme harcamaları dahilinde muhasebeleştirmiştir. Gelecekte bu gayrimenkulü maliyet yöntemine göre maliyet eksi birikmiş amortisman değerleri ile kayıtlarına yansıtacaktır (Finansal Olmayan Varlıklar hakkında detaylı bilgi için aşağıya yer alan açıklamalara bakınız).

Finansal Kiralamalar

DO & CO, kiralayıcı olarak maddi duran varlıkların belli bir süreliğine kullanımını için finansal kiralama sözleşmeleri imzalanmıştır. Sözleşmelere göre kira ödemeleri tek seferde ve ya taksitler halinde yapılmaktadır. Grup’un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirilerini üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Bu kiralamalar ekonomik olarak uzun vadeli finansmanla satın almaya eşdeğer olduğu için, finansal kiralama konusu sabit kıymetin rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını

esas almak suretiyle maddi duran varlıklara dahil edilmektedir. Finansal kiralama konusu sabit kıymetler Grup'un satın aldığı maddi duran varlıklar gibi amortismanına tabi tutulmaktadır. Kiralama dönemi sonunda kiralanın varlığın Grup'a transfer olacağını kesin olmadığı durumlarda, kiralanın varlık faydalı ömrü veya kiralama süresinden düşük olanı esas alınarak amortismanına tabi tutulur. Yıllık değer düşüklüğü testlerinin detayları aşağıda yer alan Finansal Olmayan Varlıklar bölümünde belirtilmiştir. Grup, bu kiralamalardan doğan yükümlülüğünü gelecekteki kira ödemelerinin bugüne indirgenmiş değeri ile diğer finansal yükümlülükler altında muhasebeleştirir. Sonuç olarak, her bir finansal kira ödemesi, anapara ve faiz olarak ikiye ayrılır. Kiralama borcunun ödenen faiz kısmı finansman giderleri olarak kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

DO & CO aktifleştirdiği şerefiye değerleri için yıllık olarak değer düşüklüğü çalışması yapar. Varlığın satışından elde edilecek gelirin veya işletme içerisindeki kullanım bedelinin defter değerinden düşük olduğuna dair herhangi bir gösterge olması durumunda; tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü testine tabii tutulur. Değer düşüklüğü tespit edilirse DO & CO varlığın defter değeri ile en düşük geri kazanılabilir değer arasındaki fark kadar değer düşüklüğü gideri muhasebeleştirir. Değer düşüklüğü testine konu varlığın defter değeri, kullanım değeri ve satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin büyük olanı olan geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılır .Değer düşüklüğü testine konu varlık için nakit akımlarının indirgenmiş değeri hesaplanamıyorsa, değer düşüklüğü testi en küçük diğer birimlerden bağımsız olarak nakit üreten birimler üzerinden hesaplanır. Grup, şerefiye değerinin değer düşüklüğü testini aktiflerinin kullanım değerinin düşük olanı üzerinden yapar. Nakit üreten bir birim en fazla bir faaliyet bölümünü içermektedir.

Değer düşüklüğü tespit edildiğinde varlığın defter değeri buna göre azaltılır. Nakit üreten birimler üzerinden yapılan değer düşüklüğü testinde değer düşüklüğü nakit üreten birimin şirket veya şerefiye değerinden düşülür. Şirket ve ya Şerefiye değerinden düşüldükten sonra kalan tutar, uzun vadeli varlıklardan defter değerleri oranında en fazla sıfır'a kadar ve ya varlığın kullanım değeri ve ya satış maliyetleri düşülmüş satış fiyatına kadar değeri düşürülür. DO & CO değer düşüklüğü giderlerini kar veya zarar tablosunda uzun vadeli maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda değer düşüklüğü altında muhasebeleştirmektedir.

DO & CO düzenli amorti edilen bir varlığın kalan ömrünü, amortisman yöntemini ve artık değerini, değer düşüklüğü testinden bağımsız olarak yapar.

Değer düşüklüğünün uğramış varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Revalüasyondan doğan gelirler, kâr / zarar hesaplarında "işletmeye ait diğer gelirler" altında gösterilmiştir. UFRS, ticari değerler veya şirket değerleri ile ilgili, değer artışına izin vermemektedir

Finansal Varlıklar

DO & CO, finansal araç ile ilgili sözleşmenin yapılmasına istinaden finansal varlıkları muhasebeleştirmektedir. Finansal varlıklar, varlığın üzerindeki hak nedeniyle şirkete nakit akışı yaratması veya bu hakların üçüncü şahıslara transfer edilmesi durumunda mali tablolardan çıkarılır. Piyasa koşullarında yapılan alım ve satımlar tamamlanma tarihinde mali tabloya alınır veya çıkarılır.

DO & CO Grup finansal varlıkların edinimine istinaden aşağıdaki yöntemlerden hangisi ile değerlendirileceğini belirler: gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, kredi ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar. Grup finansal varlıklarının sınıflandırılmasını yıl sonu raporlama tarihinde düzenli bir şekilde gözden geçirmektedir.

- DO & CO piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen finansal varlıkları **Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar** (Financial Assets Held for Trading – FAHfT) olarak sınıflandırmaktadır. Riskten korunma amaçlı olmayan türev araçlar burada sınıflandırılmaktadır. İlgili finansal varlıklar, bilançoda ilk kayda alımları ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosunda „Finansman Gelirleri“ veya „Finansman Giderleri“ altında muhasebeleştirilmektedir.
- **Krediler ve alacaklar** (Loans and Receivables – LaR) sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev olmayan finansal varlıklardır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak gösterilir. Grup’un kredi ve alacakları, “Nakit ve Nakit Benzerleri”, “Ticari Alacaklar”, “Müşterilere Verilen Avans ve Krediler”den oluşmaktadır. Müşterilere ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden netleştirilmiş olarak gösterir. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır.
- **Satılmaya hazır finansal varlıklar** (Available for Sale Financial Assets – AfS) krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmiştir. Borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda aktif olarak işlem gören satılmaya hazır finansal varlıklar borsa fiyatı ile işlem görmeyenler ise indirgenmiş nakit akımı, karşılaştırılabilir işlemler/şirketler gibi değerlendirme yöntemleri uygulanarak tespit edilmiş gerçeğe uygun değerleri ile gösterilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişiklikleri sebebiyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, özkaynaklar içinde muhasebeleştirilmektedir. Ancak bu, değer düşüklükleri için geçerli değildir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasında oluşan olumsuz farklar ise değer düşüklüğüne yönelik objektif kanıtlar olması halinde gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar konsolide finansal tablolardan çıkarıldıklarında, özkaynaklarda takip edilen ilgili kar veya zararlar gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlıklar edinilme tarihinde vadesine üç aydan az kalmış devlet tahvili/hazine bonoları ve diğer likit yatırımları içerir.

DO & CO her yıl sonu itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü olasılığını değerlendirir. İlk muhasebeleştirmede kullanılan maliyet bedelinin indirgenmiş nakit akımlarının düşük olması finansal varlıkların değerinin düştüğünün göstergesidir.

İlgili şirketin kredi derecelendirilmesinde kötüye gidiş, iflas riskinin artması, borçların ödenememesi veya sözleşmeye bağlı faiz ve kredi geri ödemelerinin yapılamaması değerli kağıtların değer düşüklüğünün objektif kanıtıdır.

Diğer şirketlerin sermaye araçlarındaki gerçeğe uygun değerinin ilk kayda alındığı tarihteki değerinden önemli seviyede ve sürekli altında kalması değer düşüklüğünün objektif kanıtlarındandır.

DO & CO tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının ilerki

raporlama döneminde tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek diğer gelirler kaydedilir.

Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlarda değer düşüklüğü olduğu zaman, gerçeğe uygun değeri ile itfa edilmiş maliyetlerinden varsa daha önce değer düşüklüğü için ayrılan karşılıkları düşüldükten sonra kalan tutar ile fark, kar veya zarar tablosunda gösterilir. Diğer kapsamlı gelirden gösterilen zararlar bu durumda kar veya zarar tablosunda sınıflandırılır. Vadeye kadar elde tutulacak sermaye yatırımlarındaki değer düşüklüğü,- borç araçlarındaki durumun tersine-gelir gider hesaplarında geri çevrilemeyebilir. Değer artışından gelirler diğer kapsamlı gelirlerin altında muhasebeleşir.

DO & CO, rapor tarihinde, sermaye araçları olarak değerlendirilen hisse senetlerinde değer düşüklüğüne ilişkin nesnel kanıt olup olmadığını değerlendirir. Bu yatırımlar ile ilgili değer düşüklüğü testi finansal olmayan varlıklar dikkate alınarak yapılır (detaylı bilgi için yukarıda yer alan Finansal Olmayan Duran Varlıklar ile ilgili açıklamalarına bölüm 3.5'e bakınız).

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. DO & CO maliyeti, ağırlıklı ortalama maliyet metodu ile hesaplanmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, vadesiz mevduat ve vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli yatırımlardır. Yabancı para cinsinden olan nakit ve nakit benzerleri raporlama tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak çevrilmiştir.

Özkaynaklar

Özkaynaklar, Grup'un borçlarının düşülmesinden sonra kalan varlıkları ifade etmektedir. Ana ortaklık payı ve kontrol dışı paylar ayrı olarak gösterilmektedir.

DO & CO, işletme birleşmesinde edinilen varlığın diğer ortaklarda kalan payların satın alınma opsiyonu için bir vadeli sözleşme imzalamıştır. Bu işlem yıl sonunda kayıtlara aşağıdaki gibi alınmıştır:

İşletme birleşmesinin ilk muhasebeleşmesi sırasında diğer ortaklardaki kalan paylar için, diğer ortakların net aktiflerindeki değişimi yansıtmak amacıyla (hisse oranlarına göre kar payları ve kar dağıtımı) bir hesap açılmıştır. Satın alma opsiyonundan doğan yükümlülükleri karşılamak için uzun süreli türev işlem yapılmıştır. Borç, özkaynak altında özel fonlarda muhasebeleşmiştir. DO & CO diğer ortakların yatırımının güncel değerinden kayıtlara alacağı varsayımı ile diğer ortakların özkaynaklarında taşıdığı değer üzerinden kayıtlardan çıkarmaktadır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve hesaplanan türev finansal borç arasındaki farkları, DO & CO grup şirketleri ile arasında yapılan ticari işlemlerin muhasebeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak konsolide özkaynaklarda düzeltilmektedir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlarının iş akdinin sona ermesinden sonra da DO & CO'nun çalışanlarına karşı yükümlülükleri bulunmaktadır. Tanımlanmış fayda maliyetleri, yabancı bir hizmet sağlayıcısına olan yükümlülükler ile sınırlıdır. Tutar kar veya zarar tablosunda *personel gideri* olarak kaydedilir ve raporlama tarihi itibarı ile ödenmeyen taahhütler bilançoda yükümlülük olarak taşınır.

DO & CO çalışanların iş akdinin sona ermesinden sonra tanımlanmış fayda planında yer alan yükümlülüklerini yerine getirmelidir. Burada DO & CO yatırım riskini ve gerçekleştirecek giderin planlanandan daha fazla olma riskini taşımaktadır (aktüeryal risk). Çalışanlara sağlanan

faidalar altında muhasebeleştirilen tanımlanmış fayda yükümlülüğü gelecek yükümlülüklerin toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder ("*defined benefit obligation*" (DBO)). Bu yükümlülük UMS 19'da öngörülen yükümlülük yöntemi ("*projected unit credit method*") kullanılarak yıllık olarak hesaplanmaktadır ve bilanço tarihi itibarıyla memur ve emekli maaşlarında beklenen zamları da göz önünde tutmaktadır. Yükümlülüklerin bugünkü değerinin belirlenmesi için kullanılan faiz oranı ilgili bölgedeki sabit getirili devlet tahvillerinin pazar verim oranıdır. Hesaplama aktüeryal varsayımlara dayanmaktadır (dipnot 4.14'e bakınız). Aktüeryal varsayımların değişmesinden kaynaklanan kar ve ya zararlar ortaya çıktıkları dönemde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleşir. Geçmiş hizmet maliyeti gerçekleştiğinde personel giderlerinde kar ve ya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Çalışanlara sağlanan diğer uzun vadeli faidalar (özellikle işçinin çalıştığı yıla göre sağlanan prim ödemeleri) performansla dayalı sağlanan faidalar altında açıklanan ilkelere göre belirlenir. Uzun vadeli faidaların değerlemesinde hesaplanan aktüeryal kayıp kazançlar diğer kapsamlı gelir yerine kar ve ya zarar tablosunda sonucu etkileyecek bir şekilde personel giderlerinde gösterilir.

Diğer Karşılıklar

DO & CO geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayırır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, rapor tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Uzun vadeli yükümlülüklerde karşılık tutarı, yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda DO & CO, tahsil edilecek tutarı, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirir.

Finansal Yükümlülükler

DO & CO finansal yükümlülükleri, yapılan sözleşmelere istinaden nakit akışı oluşturacak veya finansal varlıkları grup dışında bir tarafa devretmeye yükümlü olduğu durumlarda, muhasebeleştirilmektedir.

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Finansal yükümlülükler ödendiği, sözleşmenin süresinin dolduğu ve sözleşme şartlarının ortadan kalktığı zaman mali tablodan çıkarılır.

Grup'un yükümlülüklerini bir yıldan daha uzun vadede ödeme durumu bulunmadığı durumlarda, finansal yükümlülükler kısa vadeli finansal yükümlülükler altında sınıflandırılır.

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya rapor tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya

yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Başlıca geçici farklar, maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki farktan, hâlihazırda vergiden indirilemeyen/vergiye tabi gider karşılıklarından ve kullanılmayan vergi indirim ve istisnalarından doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş verginin gelir veya gider etkisi, "Dönem Vergi Gideri" altında, doğrudan özsermaye üzerinde etkisi olan durumlar kâr zarar etkisi olmayacak şekilde muhasebeleştirilmektedir.

Gelirlerin Kaydedilmesi

Gelirler, mal ve hizmet satışlarından alınan veya alınacak olan bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Diğer faaliyetlerden elde edilen gelirler „ Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler" altında muhasebeleştirilmektedir.

DO & CO, mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi, mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması, gelir tutarının güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi, işlemle ilişkili olan ekonomik faydaların Grup'a akışının olası olması ve işlemten kaynaklanacak maliyetlerin güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi durumunda gelir kaydetmektedir. Hizmet satışları, bilanço tarihi itibarıyla işlemin tamamlanma düzeyine bağlı olarak gelir kaydedilir.

DO & CO, faiz gelirini etkin faiz yöntemi ile ve temettü gelirlerini ise, mülkiyet hakkı doğduğu zaman finansal tablolara yansıtmaktadır.

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, DO & CO'nun ana ortaklık payına düşen net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

3.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, raporlama tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerinin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmaktadır.

Önemli tahmin ve varsayımlara ile uygulanan muhasebe politikaları ile ilgili yanılma payı içerebilecek öğeler için açıklamalar aşağıda belirtilmiştir

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için ilk hesaplama yöntemi varlığın gerçeğe uygun değeri ile değerlemesidir. Aynı şekilde bu değerlendirme yöntemi iştirak ve net varlıkların edinilmesinde hisseleri başına düşen net aktifleri için de geçerlidir.
- Diğer ortaklara ait hisseleri satın alma opsiyonun bilançodan çıkarılması da bir tahmine dayanmaktadır. DO & CO raporlama tarihi itibarıyla diğer ortakların yatırımını bilanço tarihi itibarıyla devralmış gibi muhabeleştirdiğinden, özkaynakların yapısını etkilemektedir (detaylı bilgi için Özsermaye 4.13 dipnota bakınız).

Amortisman tabii maddi olmayan duran varlıklar, finansal yatırımlar, maddi duran varlıkların kullanım süreleri, amortisman yöntemleri ve artık değerinin hesaplanması bilançoya

alınmasından sonraki dönemlerdeki değerlemeleri için gereklidir. Bu hesaplamalar ve varsayımlar geçmiş dönem verilerine ve yönetim değerlendirmesine göre belirlenir.

Uzun vadeli varlıkların değer düşüklüğü testi birçok açıdan varsayım ve hesaplamalara dayanır. Varsayımlar, değer düşüklüğüne dair içeriden ve ya dışarıdan gelecek herhangi bir göstergenin değerlendirilmesine yardımcı olur. Yönetim bu hesaplamalar sırasında; gelecekte oluşabilecek rekabet koşullarını, sektör beklentilerini, sermaye maliyeti artışlarını, finansman kaynaklarında gelecekte oluşabilecek değişimleri, teknolojik olarak geri kalma faktörünü, hizmet durumunu, yenileme bedeli, benzer işlemlerdeki satın alma fiyatlarını gözönünde bulundurur. İştirakler ve müşterek yönetime tabii ortaklıklardaki hisselerde değer düşüklüğü olup olmadığını, yönetim işletmenin yaşadığı olası finansal zorluklar için gösterge olup olmadığına göre değerlendirir. Değer düşüklüğünün muhasebeleşme zamanı ile ilgili belirsizlikleri de bu değerlendirmenin bir parçasıdır. Bu kriterler ve varsayımlar, varlığın geri kazanılabilir değerini hesaplanmasında da kullanılır. Varlıkların bugünkü değeri hesaplanabildiği sürece, DO & CO nakit giriş ve çıkışlarını, beş yıllık onaylanmış finansman planları ve değerlemeye tabii varlığın güncellenmiş kullanım süresine göre değerlendirir. Tahmini nakit akımları işletme sürekliliği ülkesine göre hazırlanır ve geçmiş yıl verileri ile makro ekonomik beklentiler ile sektörel gelişmelere dayanır. Bunun dışında belirsizliklerde uygun bir şekilde değerlendirilir. Varlığın bugünkü değerinin hesaplanmasında kullanılan faiz oranları işletmenin sermaye maliyetini esas alır.

Finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri hesaplaması indirgenmiş nakit akışı modelini esas alır ve indirgenmiş nakit akımlarının ve iskonto oranına ilişkin varsayımlar içerir. Daha detaylı olarak 7.1 nolu dipnotta açıklanmıştır. Şüpheli alacak karşılıkları, müşterinin işletme çevresinde oluşturduğu mali itibar, kredibilitesi göz önünde bulundurularak ayrılır.

Stoklar, piyasadaki satış fiyatı ve depoda kalan malın ekonomik maliyeti gözönünde bulundurularak değerlendirilir.

İş akdinin son ermesinden sonra personele sağlanacak faydalar, aktüeryal varsayımlar kullanılarak değerlendirilir. Aktüeryal varsayımlar belirlenirken iskonto oranları, beklenen maaş artışı ve emekli maaşlarını, işten ayrılma oranı ve ölüm olasılıkları dikkate alınır. İskonto oranlarının belirlenmesinde yükümlülük değerlemelerinde olduğu gibi, benzer vadeli borçlanma senetlerinin faiz oranı kullanılır. Ölüm oranı ülkelerin açıklanan istatistik verilerine dayanır. Maaşlardaki ve emekli maaşlarındaki artış oranları, ülkeye özel enflasyon oranları ve işletmeye has geçmiş verilere dayanır. Performansa dayalı faydalar bu varsayımlardaki değişimlerden oldukça fazla etkilenir. Fiili sonuçlar, Değişen piyasa, sektör, sosyal değişimlere bağlı olarak varsayımlardan farklılık gösterebilir. Aktüeryal değerlemeler, eksperler tarafından yapılır. Değerlemelere konu varsayımlar, DO & CO tarafından yıllık olarak gözden geçirilir.

Mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülüklerin mali tabloya alınması ve değerlemesi sırasında planlanmamış kaynak çıkışları olabilmektedir.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Bu tahmin ve varsayımlar Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. Özkaynaklar kalemlerindeki değişikliklik yukarıdaki tanımların kapsamı dışındadır.

4. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar

4.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları sınırlı ömre sahip kazanılmış hak, lisans ve şerefiyeyi içermektedir. Müşteri sözleşmeleri, marka ve kullanım hakları ve yazılım lisansları Grup'un hak ve lisanslarını oluşturmaktadır. DO & CO'nun işletme içerisinde oluşturulan maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Sınai Mülkiyet Hakkı, Benzer Hak ve Varlıklar ve Lisanslar	Şerefiye	Ödenen Avanslar	Toplam
milvön TL				
Maliyet Değeri 31 Mart 2013	126,45	16,68	0,00	143,12
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	54,69	29,93	0,00	84,63
Yabancı Para Çevirim Farkları	-15,35	0,00	0,00	-15,35
Alımlar	15,62	0,00	5,64	21,26
Çıkışlar	0,84	0,00	0,00	0,84
31 Mart 2014 Kapanış Bakiyesi	180,57	46,61	5,64	232,82
Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2013	96,96	0,00	0,00	96,96
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	1,54	0,00	0,00	1,54
Yabancı Para Çevirim Farkları	-12,22	0,00	0,00	-12,22
Dönem Gideri	10,51	0,00	0,00	10,51
Çıkışlar	0,82	0,00	0,00	0,82
31 Mart 2014 Kapanış Bakiyesi	95,98	0,00	0,00	95,98
31 Mart 2014 İtibarıyla Net Defter Değeri	84,59	46,61	5,64	136,84

	Sınai Mülkiyet Hakkı, Benzer Hak ve Varlıklar ve Lisanslar	Şerefiye	Ödenen Avanslar	Toplam
milvön TL				
Maliyet Değeri 31 Mart 2012	119,26	12,04	0,00	131,31
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	3,91	4,63	0,00	8,54
Yabancı Para Çevirim Farkları	1,60	0,00	0,00	1,60
Alımlar	2,16	0,00	0,00	2,16
Çıkışlar	0,48	0,00	0,00	0,48
31 Mart 2013 Kapanış Bakiyesi	126,45	16,68	0,00	143,12
31 Mart 2013 İtibarıyla Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü	87,70	0,00	0,00	87,70
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,50	0,00	0,00	0,50
Yabancı Para Çevirim Farkları	1,17	0,00	0,00	1,17
Dönem Gideri	8,05	0,00	0,00	8,05
Çıkışlar	0,48	0,00	0,00	0,48
31 Mart 2013 Kapanış Bakiyesi	96,96	0,00	0,00	96,96
31 Mart 2013 İtibarıyla Net Defter Değeri	29,49	16,68	0,00	46,17

Grup, şerefiye için her yıl değer düşüklüğü testi yapmaktadır. Değer düşüklüğü testi için şerefiye, şerefiyenin olduğu işletme birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına dağıtılır. DO & CO şerefiyenin defter değerini karşılaştırmak için nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değerini hesaplar. Aşağıdaki tablo 2013/2014 mali yılı içerisinde değer düşüklüğü testine tutulan şerefiye ve değer düşüklüğü testinde kullanılan varsayımları içermektedir. İlgili ülkelerdeki ekonomik gelişmelere ve beklentilere ilişkin daha detaylı bilgiye konsolide faaliyet raporunda yer verilmiştir.

Nakit Üreten Birim	Sky Gourmet - airline catering and logisitcs GmbH	DO & CO Poland Sp. z o.o.
Bölüm	Havayolu İkram Hizmetleri	Havayolu İkram Hizmetleri
Şerefiyenin Defter Değeri	12,06	3,84
Değer Düşüklüğü Gideri	-	-
Planlama Süresi	5 Yıl	5 Yıl
Planlama Süresi Boyunca Satışlardaki Artış	2%-4%	2%-3%
Planlama Süreci Sonunda Satışlardaki Artış	2,4%	2,3%
İskonto Oranı (Vergi Öncesi)	6,9%	9,1%

Değer düşüklüğü testinde kullanılan satışlar için büyüme beklentileri, geçmiş yıllardaki verilere ve piyasalardaki büyüme beklentilerine dayanmaktadır. Maliyetlerdeki değişim de geçmiş yıl verileri, verimliliği artırmak için alınan önlemler ve maliyet kalemlerindeki değişim beklentileri baz alarak hesaplanır.

Nakit akım tahminlerinin güncellenmesinde DO & CO, ilgili piyasalardaki lokal enflasyon beklentilerine göre hesaplanan büyüme verilerini kullanır. Enflasyon beklentilerinin oluşturmada dışsal yabancı kaynaklar da kullanılır.

Geçen sene olduğu gibi bu sene de şerefiye için herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Değer düşüklüğü testinde kullanılan iskonto oranı %1 arttırılsa ya da büyüme oranları %0,5 düşürülse de, şerefiye tutarı defter değerinden fazla hesaplanmaktadır.

4.2. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların dönemiçi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
milyon TL					
Maliyet Değeri 31 Mart 2013	286,71	90,16	202,97	81,18	661,01
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	6,79	16,30	19,91	0,57	43,57
Yabancı Para Çevirim Farkları	-29,29	-8,31	-17,37	-19,66	-74,63
Alımlar	26,02	9,15	22,05	51,73	108,95
Sınıflandırmalar	1,73	0,44	0,62	-2,79	0,00
Çıkışlar	4,80	6,01	15,85	0,03	26,69
31 Mart 2014 Kapanış Bakiyesi	287,15	101,73	212,32	111,00	712,21
Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2013	113,85	60,73	120,65	0,00	295,22
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	4,13	5,21	12,88	0,00	22,22
Yabancı Para Çevirim Farkları	-8,49	-2,95	-8,10	0,00	-19,54
Dönem Gideri	15,40	6,69	24,81	0,00	46,91
Değer Düşüklüğü	0,46	0,00	0,00	0,00	0,46
Çıkışlar	4,04	5,67	13,77	0,00	23,48
Sınıflandırmalar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31 Mart 2014 Kapanış Bakiyesi	121,31	64,01	136,47	0,00	321,78
31 Mart 2014 İtibarıyla Net Defter Değeri	165,85	37,73	75,85	111,00	390,43

	Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
milyon TL					
Maliyet Değeri 31 Mart 2012	171,47	69,48	156,23	55,28	452,47
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	94,90	20,48	24,54	-18,53	121,39
Yabancı Para Çevirim Farkları	-0,63	-0,18	0,67	1,04	0,89
Alımlar	21,77	7,40	37,38	43,45	110,00
Çıkışlar	0,81	7,02	15,85	0,06	23,75
31 Mart 2013 Kapanış Bakiyesi	286,71	90,16	202,97	81,18	661,01
31 Mart 2013 İtibariyle Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü	96,08	53,81	102,24	0,00	252,13
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	4,49	6,59	10,71	0,00	21,80
Yabancı Para Çevirim Farkları	1,00	0,28	0,57	0,00	1,85
Dönem Gideri	13,08	6,99	22,69	0,00	42,76
Değer Düşüklüğü	0,00	0,00	0,06	0,00	0,06
Önceki Dönemlerde Kaydedilen Değer Düşüklüğü Karşılığının Geri Çekilmesi	0,00	-0,03	-0,58	0,00	-0,60
Çıkışlar	0,79	6,92	15,06	0,00	22,77
Stand 31. März 2013	113,85	60,73	120,65	0,00	295,23
Buchwerte Stand 31. März 2013	172,85	29,43	82,32	81,18	365,78

Ukrayna'daki gerginlikler nedeniyle, bu bölgede kullanılan uzun vadeli varlıklar için 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla değer düşüklüğü testi yapılmıştır. Yapılan değerlendirmeler sonucunda herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Faydalı ömür, artık değer ve amortisman yönteminde yapılan incelemeler sonucunda da herhangi bir düzeltmeye ihtiyaç duyulmamıştır.

Bir önceki raporlama döneminde DO & CO, uzun vadeli maddi ve maddi olmayan duran varlıklar üzerinden 0,06 milyon TL tutarında değer düşüklüğü tespit edilip kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

4.3 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

DO & CO, Havayolları İkrar Hizmetleri bölümünde gelecekte kullanım alanı henüz belli olmayan bir arsa bulundurmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014
Satın Alma Maliyeti	10,69
1 Nisan 2013 İtibariyle Net Defter Değeri	10,69
Değer Düşüklüğü (-)	-0,08
31 Mart 2014 İtibariyle Net Defter Değeri	10,61

Söz konusu arsa ile ilgili olarak 2013/2014 mali yılında yapılmış olan harcamalar önemsiz olarak kabul edilmektedir. Arsanın gerçeğe uygun değeri, değerleme firması tarafından yapılan bilirkişi çalışmaları sonucunda 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla 10,61 milyon TL olarak belirlenmiştir (31. Mart 2013: 10,69 milyon TL.). Bu değerlemeler yapılırken gayrimenkulün satılması için katlanılacak maliyetler gözardı edilebilir olduğu için arsanın kendi değerini ifade etmektedir. Gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri "Emsal Karşılaştırma Yöntemi" ile belirlenmiştir ve konumu, büyüklüğü gibi değerinin belirlenmesinde önemli olan etkenler dikkate alınmıştır. Gerçeğe uygun değeri, arsanın satış fiyatı üzerinden hesaplanır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkulün 2013-2014 mali yılında gerçeğe uygun değerindeki değişiminden kaynaklanan kayıp (0,08 milyon TL (2012/2013: 0,00 milyon TL.)). Grup Kar veya Zarar tablosunda uzun vadeli „Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Değer Düşüklüğü" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

4.4 Finansal Kiralamalar

Grup şirketleri kiralayan sıfatına sahiptir. DO & CO kiralayan olarak finansal kiralamaya konu varlığın tüm risk ve getirilerini üstüne aldığı için, finansal kiralama konusu sabit kıymeti kiralama döneminin başlangıcında rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle maddi duran varlıklarda aktifleştirmektedir. Dönem sonu itibarıyla geçmiş dönemde olduğu gibi araçlara ait finansman maaliyetleri maddi duran varlıklarda sınıflandırılmıştır.

Bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredilmediği operasyonel kiralama işlemine büro ve ofis eşyaları ile küçük çapta araçlar ve diğer varlıklar konudur. Sözleşmelerde satın alma opsiyonu bulunmamaktadır. Bu sözleşmeler kapsamında ödenecek olan asgari kira ödemeleri dipnot 7.2’de belirtilmiştir.

DO & CO, kiralayan olarak Amerika Birleşik Devletlerinde fabrika tesislerinde bir arsa kiralamıştır. Kira kontratı 31 Temmuz 2014 tarihinde sona ermektedir. Kalan kira döneminde 0,09 milyon TL kira geliri beklenmektedir.

4.5 Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

DO & CO müşterek yönetime tabii iş ortaklıklarındaki ve iştiraklerdeki paylarını özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirmiştir. Grup’un 31 Mart 2014 ve 31 Mart 2013 tarihleri itibarı ile halka açık olmayan iştiraklerin toplam defter değeri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31.März 2013
Sky Gourmet Malta Ltd.	1,26	0,70
Sky Gourmet Malta Inflight Services Ltd.	0,78	0,64
ISS Ground Services GmbH	4,45	4,24
Fortnum & Mason Events Ltd.	0,00	0,00
Toplam	6,48	5,58

Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
1 Nisan itibarıyla	5,58	4,95
Kar Payı	1,47	0,90
Kar Dağıtımındaki Paylar	-0,56	-0,28
31 Mart itibarıyla	6,48	5,58

Grup’un iştiraklerine ve müşterek yönetime tabii iş ortaklıklarına ait özet finansal bilgileri aşağıda sunulmuştur. Aşağıdaki iştirak ve müşterek yönetime tabii iş ortaklıklarının finansal bilgileri, sadece DO & CO’nun payına düşen kısmı değil söz konusu şirketlerin toplam finansal bilgilerini içermektedir.

milyon TL	31 Mart 2014		31 Mart 2013	
	İştirakler	Bağlı Ortaklık	İştirakler	Bağlı Ortaklık
Varlıklar	22,54	5,36	22,69	4,70
Yükümlülükler	15,48	6,98	17,93	6,43
Satışlar	79,17	3,95	73,72	4,37
Net dönem karı	3,02	0,06	1,60	-0,35

Müşterek yönetime tabi bir iş ortaklığının özkaynak yöntemi ile konsolide edilmeyen zararı için Grup 31 Mart 2014 itibarıyla 0,83 milyon TL karşılık ayırmıştır. (31. Mart 2013: 0,83 milyon TL.) Söz konusu karşılık kısa vadeli yükümlülüklerde gösterilmektedir

4.6 Diğer Finansal Varlıklar

Diğer uzun vadeli finansal varlıklar aşağıdaki belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
İlişkili Şirketlere Verilen Avanslar	0,05	0,05
Verilen Senetler	0,63	0,63
İlişkili Taraflardaki Hisse Payları	0,27	0,00
Toplam	0,94	0,68

Bu finansal varlıklar ilişkin detaylı bilgi dipnot 7.1’de verilmiştir.

4.7 Diğer Duran Varlıklar

Diğer duran varlıklar kiralanan bina ve tesisler için verilen depozitolardan oluşmaktadır. Diğerduran varlıklar, grup tarafından kiracının yararına uzun vadeli kullanım kısıtlamaları ile ilgili yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

4.8 Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

Grup’un 31 Mart 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisi ile ilgili varlıkları aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar - Uzun Vadeli	11,25	15,92
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar - Kısa Vadeli	24,95	11,49
Toplam	36,20	27,41

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar peşin ödenmiş vergilerden oluşmaktadır. Cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların uzun vadeli kısmı peşin ödenmiş vergilerin raporlama tarihinden itibaren 12 ay içinde tahsil edilemeyecek olan kısımdan oluşmaktadır.

4.9 Stoklar

Grup'un stoklarının raporlama tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
İlk Madde ve Malzeme	31,59	28,24
Ticari Mallar	34,21	26,16
Toplam	65,81	54,40

Ticari mallar çoğunlukla müşteriye hemen gönderildiği için, raporlama tarihi itibari ile stoklarda önemsiz seviye de değer düşüklüğü gerçekleşmiştir. Aynı durum kısa süre içinde üretime gönderilecek olan ilk madde ve malzemeler için de geçerlidir.

4.10 Ticari Alacaklar

Ticari alacakların kalan vadesi raporlama tarihi itibari ile 12 aydan azdır. Grup, değer düşüklüğü riskini saptayabilmek için ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi riski değerlendirmeleri yapmaktadır. Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Ticari Alacaklar	245,00	173,11
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	7,93	6,76
Ticari Alacaklar, Net	237,06	166,35

Grup'un 31 Mart 2014 itibari ile ticari alacaklarının 83,62 milyon TL'lik kısmı (31 Mart 2013: 56,33 milyon TL) tek bir müşteriden kaynaklandığı için ticari alacaklarda risk yoğunlaşması riski bulunmaktadır. Finansal tabloların yayınlandığı tarih itibari ile sözkonusu alacağın 31,86 milyon TL'lik kısmı (2012/2013: 4,96 milyon TL) halen tahsil edilememiştir. Alacağın tahsil edilememe riski bulunmamaktadır.

31 Mart 2014 itibarıyla 159,75 milyon TL (31 Mart 2013: 94,28 milyon TL) ticari alacağın vadesi geçmemiştir ve değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şüpheli ticari alacak karşılığının dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
1 Nisan	6,76	5,08
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	0,94	1,58
Dönem Gideri	2,16	2,73
Sınıflandırma/Yabancı Para Çevirim Farkı	-1,10	0,01
Tahsilatlar	-0,19	-2,05
Konusu Kalmayan Karşılık	-0,63	-0,59
31 Mart	7,93	6,76

31 Mart 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Vadesi gelmemiş	159,75	94,27
Vadesi üzerinden 1-20 gün geçmiş	38,30	20,43
Vadesi üzerinden 20-40 gün geçmiş	19,70	21,43
Vadesi üzerinden 40-80 gün geçmiş	3,30	10,69
Vadesi üzerinden 80 günden fazla geçmiş	6,47	5,74
Toplam	227,52	152,56

4.11 Diğer Dönen Varlıklar

31 Mart 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,88
Peşin Ödenmiş Giderler	8,74	4,39
Türev Finansal Araçlar	3,32	0,00
Diğer Alacaklar ve Varlıklar	67,18	126,34
Toplam	79,24	131,60

Diğer alacak ve varlıklar KDV alacaklarından oluşmaktadır. Türev finansal araçlar ile ilgili açıklamalar dipnot 7.1'de yapılmıştır.

Diğer dönen varlık değer düşüklüğü karşılığının dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
1 Nisan İtibariyle	0,55	0,28
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	-0,02	0,00
Girişler	0,18	0,27
Tüketim	-0,11	0,00
31 Mart	0,60	0,55

4.12 Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri başlığı altında aşağıda yer alan kalemler sınıflandırılmıştır:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Kasa ve Alınan Çekler	3,27	1,04
Bankadaki Nakit	529,21	216,26
Toplam	532,48	217,30

Bankadaki nakit çoğunlukla günlük vadeli mevduatlardan oluşmak üzere vadesi 3 aydan daha az olan vadeli mevduatlardır. 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla döviz olarak tutulan nakit ve nakit benzerleri 20,05 milyon TL, 10,46 milyon ABD Doları ve 5,51 milyon GBP yabancı para evduat içermektedir. 2013/2014 mali yılında vadeli mevduatın ortalama faiz oranı %1,9'dur (2012/2013: %3,0).

4.13 Özkaynaklar

DO & CO'nun hisseleri, Mart 2007'den beri Viyana borsasında, Aralık 2010'dan bu yana İstanbul borsasında işlem görmektedir. Attila Dogudan Fonu 31 Mart 2014 itibarıyla DO & CO hisselerinin %40,95'ine (31 Mart 2013: %40,95) sahiptir. Münih merkezli UniCredit Bank AG

Roma'da yerleşik iştiraki UniCredit SpA hisselerin %10,00'una sahiptir (31. Mart 2013:% 0,00). Geriye kalan %49,05 hisse (31 Mart 2013: %47,05) halka açıktır. Halka açık payların içinde %1,68'i Attila Dogudan fonu tarafından yönetilen yönetim ve çalışanlara ait paylar bulunmaktadır.

DO & CO'nun özkaynakları 31 Mart 2014 ve 31 Mart 2013 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Sermaye	57,87	57,87
Sermaye Yedekleri	209,64	209,64
Geçmiş Yıllar Karları	227,09	174,44
Diğer Kapsamlı Gelir	-64,30	-26,50
Özel Kalemler	3,93	7,20
Net Dönem Karı	77,42	67,72
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	511,64	490,37
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	92,29	89,63
Toplam Özkaynaklar	603,93	580,00

Grubun ödenmiş sermayesi bilanço tarihi itibarıyla 57,87 milyon TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 9.744.000 adet hamiline yazılı paya bölünmüştür. Her hisse bir oy hakkı da vermektedir.

Sermaye yedekleri, maliyet ve vergiler düşüldükten sonraki geçmiş yıllarda yapılan sermaye artırımını bakiyelerinden oluşmaktadır. Cari yılda sermaye yedekleri tutarında bir değişiklik olmamıştır. Sermaye yedekleri ulaşılan taahhütlü sermayeden, vergi sonrası sermaye temini maliyeti düşülerek bulunan, geçmiş dönemde yapılmış sermaye artırımlarını içermektedir. 2013/2014 mali yılında sermaye yedekleri kaleminde herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

Kar yedekleri geçmişte oluşan kazançlardan oluşmaktadır. Yasal yedekler 0,36 milyon TL değerinde (2012/2013 : 0,36 milyon TL) ve diğer yedekler 226,74 milyon TL'dir (2012/2013: 174,09 milyon TL). Yasal yedek tutarına kadar kar dağıtımı yapılamaz. DO & CO hissedarlarına dağıtılacak kar payları anonim şirketler yasasına uygun olarak hazırladığı finansallardaki ticari kar üzerinden dağıtılır.

Diğer Kapsamlı gelir mali yılda ve geçmiş yıllarda özkaynaklarda muhasebeleşen kur değişim farklarını, net yatırım riskinden koruma fonunu ve aktüeryal kayıp/kazançlarının vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarını içerir. Diğer kapsamlı gelir içerisinde mütakip dönemlerde kar ve ya zararda yeniden sınıflandırılacaklar kar/zarar bulunmamaktadır.

Özkaynakların içinde gösterilen özel fonlar DO AND CO KYIV LLC'nin (eski ünvanı ile Kyiv Catering LLC) hisselerinin %51'nin satın alınmasından kaynaklanmaktadır. Ana ortaklık dışı %49'luk paylar için satın alma sözleşmesi bulunduğundan, satın alma sözleşmesine göre belirlenen satış fiyatının gerçeğe uygun değeri üzerinden borç tahakkuk ettirilmiştir. İlk kayda alınmasında diğer şirketlere ait paylar ile özsermaye içerisinde sınıflandırılan özel fonlar hesabı altında muhasebeleşmiştir. DO & CO diğer ortakların yatırımının güncel değerinden kayıtlara alacağı varsayımı ile diğer ortakların özkaynaklarında taşıdığı değer üzerinden kayıtlardan çıkarmaktadır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve hesaplanan türev finansal borç arasındaki farkları, DO & CO grup şirketleri arasında yapılan ticari işlemlerin muhasebeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak özel fonlardan düzeltilmektedir.

Genel kurul, gözetim kurulunun da onayı ile, yönetim kurulunu kuruluş sermayesini hisse ihracı yoluyla artırmak için ayrıntıları aşağıda verilen şekilde yetkilendirmiştir: 5 Temmuz 2012 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında yönetim kurulu; 4,872,000 adet hisse ihracı yoluyla

9,744,000 Avro (yaklaşık olarak 28,90 milyon TL) tutarında sermaye artırımını için yetkilendirilmiştir. Yetki süresi 30 Haziran 2017 tarihinde sona ermektedir.

Yine 4 Temmuz 2013 tarihinde gerçekleştirilen genel kurul toplantısı sonucunda denetim kurulunun da onayı ile yönetim kurulu; 174 nolu anonim şirketler kanunu göz önünde bulundurularak özellikle dönüştürülebilir tahviller, opsiyonlu tahviller, kâra katılımlı tahviller, hibrid tahvilleri, intifa haklarını içeren 200,000,000 Avro (yaklaşık 593,9 milyon TL) değerinde DO & CO'ya ait 3,897,600 adet hisse senedinin satışı konusunda yetkilendirilmiştir. Bunun için gerekli olan sermaye ihtiyacı 200,000,000 Avro (yaklaşık 593,9 milyon TL) tutarındadır. Bu yetkinin bitiş tarihi de 3 Temmuz 2018'dir.

Kontrol gücü olmayan paylar, tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilen THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş'nin özkaynaklarındaki %50, Lotniczy Catering Service Sp. z o.o.'nun özkaynaklarındaki %49 ve Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş'nin özsermayesindeki %49'luk payı içermektedir. Bunun haricinde, bu kalem DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH'nin kontrol gücü olmayan %10'luk payını da içermektedir. DO AND CO KYIV LLC'nin %49'luk hissesine sahip diğer pay sahipleri satın alma opsiyonu nedeni ile özkaynaklarda muhasebeleştirilmemiştir.

4.14 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	1 Nisan 2013	Yabancı Para Çevirim Farkı	Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	Dönem İçinde Kullanılan Karşılık	Konusu Kalmayan Karşılık	Dönem Gideri	31 Mart 2014
Kıdem Tazminatı Karşılığı	47,41	-4,68	0,77	4,61	0,53	8,90	47,26
Emeklilik Ödemeleri	1,98	0,00	0,00	0,15	0,02	0,07	1,88
Uzun Süreli Hizmet Primleri	16,41	-0,01	0,00	0,74	1,70	1,82	15,78
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	65,80	-4,69	0,77	5,51	2,25	10,80	64,92

Avusturya'daki çalışma kanunlarına göre 1 Ocak 2003 tarihinden önce işe alınan çalışanların iş akdi geçerli bir neden ile sona erdirildiyse veya çalışan önemli bir nedenden dolayı istifa ederse ve üç yıl kesintisiz çalışmışsa tazminata hak kazanır. Aynı şekilde kesintisiz 10 yıl çalıştıktan sonra emekliliğe hak kazanan çalışanlar da tazminata hak kazanır.

Avusturya'daki grup şirketi ile ilgili yasal ve toplu sözleşmeye dayalı yükümlülükler, olası ihbar ve kıdem ödemeleri öngörülen yükümlülük yöntemi kullanılarak hesaplanır. İleride sağlanacak faydalar yıllık %3,50 iskonto oranı ile indirgenmiştir (2012/2013 : %3,75). Yıllık maaş artış oranı ise %3,50 (2012/2013: %3,50) olarak; emeklilik yaşı da olarak kadınlarda 60, erkeklerde 65 yaş baz alınmıştır (Önceki Yıl: 60/65).

Eski bir çalışana taahhüt edilen kıdem ile ilgili yükümlülüklerin hesaplamasında kullanılan yöntem ve varsayımlar Avusturya grup şirketlerinde kullanılan yöntem ve varsayımları ile aynıdır.

Yurtdışında bulunan ortaklıkların, performansaya yönelik tazminat yükümlülükleri, şayet katılım payına yönelik bir emeklilik sistemi mevcut değilse, benzer yöntemlerle bulunur ve pasif hale getirilir. Performansaya yönelik tazminat yükümlülüklerinin hesaplaması, yıllık %10 (önceki yıl: %10) tutarında bir hesaplama faiz oranı uygulanarak ve maaş ödemelerinin enflasyona bağlı olarak %6,50 (önceki yıl: %6,50) tutarında artacağı öngörülerek gerçekleştirilmektedir.

Kıdem tazminatı hesaplamasına konu ortalama çalışma süresi 12,8 yıldır. Üst yönetimin değerlendirmesine göre performansaya dayalı yükümlülüklerle ilişkin istisnai bir risk veya konsantrasyon riski bulunmamaktadır.

Avusturya şirketlerinde çalışan işçiler için işçinin çalıştığı yıla göre sağlanan prim ödemeleri için ayrılacak karşılıklar, kıdem tazminatına benzer şekilde muhasebeleştirilir. Bu kalemlerin değerlemesi de yine kıdem tazminatı karşılıkları ayırma ilkelerine göre düzenlenir. Bu yükümlüklerin bugünkü değeri hesaplanırken yaşa bağlı olarak değişen bir iskonto oranı kullanılır.

milyon TL	Kıdem Tazminatı		Emeklilik İkramiyesi		Uzun Süreli Hizmet Primleri	
	2013 / 2014	2012 / 2013	2013 / 2014	2012 / 2013	2013 / 2014	2012 / 2013
Tanımlanmış Fayda Planları - 1 Nisan	47,41	38,79	1,98	1,66	16,41	11,79
Yabancı Para Çevirim Farkı	-4,35	0,38	0,00	-0,01	0,00	-0,04
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	0,03	0,17	0,00	0,27	0,00	2,21
Hizmet Maliyeti*	4,76	5,19	0,00	0,00	2,35	0,82
Faiz Maliyeti	1,71	1,66	0,06	0,07	0,53	0,51
Sosyal Yardım Ödemeleri	-3,56	-3,96	-0,25	-0,19	-0,87	-0,67
Uzlaşma ve Tazminat Etkileri	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,31	0,00
Aktüeryal Kayıp/Kazanç**	1,27	5,18	0,09	0,17	-1,33	1,78
Tanımlanmış Fayda Planları - 31 Mart	47,26	47,41	1,88	1,98	15,78	16,41

* Bu kalem Personel harcamalarında dahildir.

** Bu kalem Uzun Süreli Hizmet Primleri İçin Personel harcamalarında dahildir.

Gerçekleşen yükümlükler ekonomi ve piyasa dinamiklerine, sosyal koşullara göre yapılan varsayımlardaki değişime göre farklılık gösterebilir. Bu farklılıklar yukarıdaki tabloda bulunan aktüeryal kayıp/kazanç kaleminde gösterilmektedir.

DO & CO kıdem ve ihbar tazminatı karşılığı ile ilgili hesaplanan aktüeryal kayıp/kazanç rakamını oluşturduğu dönem içerisinde UMS 19 standardındaki değişikliklere uygun olarak diğer kapsamlı gelirlerde göstermektedir. İşçinin çalıştığı yıla göre sağlanan prim ödemeleri için ayrılacak karşılıklar, kar veya zarar tablosu içerisinde „Personel Giderleri“ hesabında muhasebeleşir. Oluşan faiz giderleri ise „Finansman Giderleri“ hesabında muhasebeleştirilir.

Aktüeryal parametrelerdeki değişimin tanımlanmış fayda planına etkisi aşağıda görüldüğü gibidir:

milyon TL	Tanımlanmış Fayda Planındaki Değişiklik		
	Varsayımlardaki Değişiklik oranı	Parametrelerdeki Azalış	Parametrelerdeki Artış
Faiz Oranı	0,50	2,65	-2,41
Maaş Artış Oranı	1,00	-4,63	5,42

DO & CO çalışan hakları karşılıklarını hesaplama yöntemini önceki yıla göre iki noktada düzeltmiştir. İlk düzeltme ihbar tazminatı için yapılmıştır. Zamanından önce uygulanan UMS 19'un yönetmeliklerinin aksine, iki Türk ortaklıkta sigorta matematiğine ilişkin, toplamda 1,96 milyon TL tutarında kârlar, kârı etkileyici bir şekilde Personel Harcamaları altında kaydedilmiştir. Bu rakam, geride kalan yılların rakamlarında, UMS 19 Yeni Değerlendirme olarak dikkate alınmıştır. Bunun sonucunda ertelenmiş vergilerin de buna uygun şekilde uyarlanması gerekmiştir.

DO & CO bunun haricinde geçen sene, uzun süre hizmet primlerinde 1,78 milyon TL tutarındaki sigorta matematiğine ilişkin zararlara, kârı etkileyici bir şekilde UMS 19 Yeni Değerlendirme uygulanmıştır. Değerlendirme tahminlerinde yapılan bir değişiklikten doğan bu harcamaların, kârı etkileyecek şekilde Personel Harcamaları altında kaydedilmesi gerekmektedir.

Yapılan iki düzeltmenin geçmiş döneme etkisi ve yine geçmiş döneme ait rakamlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013 Düzeltilmeden Önce	Düzeltilme İşten Çıkarılma Tazminatı	Düzeltilme Hizmet Primleri	31 Mart 2013 Düzeltilmeden sonra
Bilançodaki Değişiklikler (Milyon TL)				
Diğer Kapsamlı Gelir	-26,50	-0,78	1,34	-25,95
Net Dönem Karı	67,72	0,78	-1,34	67,17

	31 Mart 2013 Düzeltilmeden Önce	Düzeltilme İşten Çıkarılma Tazminatı	Düzeltilme Hizmet Primleri	31 Mart 2013 Düzeltilmeden sonra
Kar veya Zarar Tablosundaki Değişiklikler (Milyon TL)				
Personel Giderleri	-566,28	1,96	-1,78	-566,10
Esas Faaliyet Karı (FVÖK)	122,66	1,96	-1,78	122,83
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	125,48	1,96	-1,78	125,66
Gelir Üzerinden Hesaplanan Vergi	-31,83	-0,39	0,45	-31,78
Dönem Vergi Gideri	93,63	1,57	-1,34	93,86
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-25,91	0,78	0,00	-25,13
Ana Ortaklık Payları				
Dağıtılabilir Kar	67,72	0,78	-1,34	67,17

	31 Mart 2013 vor Anpassung	Düzeltilme Abfertigung	Düzeltilme Jubiläumsgelder	31 Mart 2013 nach Anpassung
Toplam Kapsamlı Gelir Tablosundaki Değişiklikler (Milyon TL)				
UMS-19 Standardındaki Değişiklik Etkisi	-7,13	-1,96	1,78	-7,30
Diğer Gelir ve Gider Üzerinden Hesaplanan Vergi	1,01	0,39	-0,45	0,96
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-4,13	-1,57	1,34	-4,36
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	26,50	-0,78	0,00	25,71
Ana Ortaklık Payları				
Toplam Kapsamlı Gelir	63,00	0,00	0,00	63,00

Yapılan bu iki düzeltmenin etkileri birbirlerini, geçmiş yılların rakamları üzerinde geniş ölçüde telafi ettiklerinden, DO & CO karşılaştırılan bu rakamları şirketler grubunun 31 Mart 2014 tarihli bilançosuna ve de Konsolide Kar veya Zarar Hesaplarına ve 2013/2014 mali yılına ait toplam konsolide kar hesaplarına uyarlamaktan feragat etmiştir.

2012/2013 mali yılında pay başına düşen kazanç düzeltme sonrasında 0,06 tutarında azalarak 6,95 TL'den 6,89 TL'ye düşmüştür.

4.15. Çıkarılmış Tahviller

Grup Mart 2014'ün başlarında nominal tutarı 150 milyon Avro (445 milyon TL) olan tahvil ihraç etmiştir. Tahviller, 7 yıl vadeli olup faiz oranı %3,125'dir.

4.16. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar

Diğer uzun vadeli finansal borçların içinde alınan uzun vadeli krediler bulunmaktadır. Kredilerin 31 Mart 2014 tarihi itibarı ile vade tarihine 3 yıl vardır (31 Mart 2013: 4 yıl). Mali yılda yeni kredi alınmamıştır. Finansal borçlarla ilgili detay açıklamalar dipnot 7.1'de sunulmuştur.

4.17 Ertelenmiş Vergiler

Ertelenmiş vergiler, 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla varlık, yükümlülük ve birikmiş zararların defter değeri ile vergi değeri arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Ertelenmiş vergiyi oluşturan öğeler ve onların ertelenmiş vergileri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2014		31 Mart 2013	
	Aktif	Pasif	Aktif	Pasif
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,02	-12,75	0,00	-5,65
Maddi Duran Varlıklar	2,83	-9,81	3,11	-6,79
Finansal Varlıklar	0,00	-6,41	0,17	-4,23
Stoklar	0,00	0,00	0,02	-0,02
Ticari Alacaklar	1,46	-0,69	1,26	0,00
Verilen Avanslar	0,00	-0,81	0,00	-0,04
Net Yatırımlar	10,73	0,00	6,99	0,00
Karşılıklar	22,36	-2,61	20,16	-2,59
Yükümlülükler	0,06	-1,88	0,06	-0,12
Toplam Geçici Farklar	37,47	-34,97	31,77	-19,44
Geçmiş Yıl Zararları	23,89	0,00	16,63	0,00
Ertelenmiş Vergi için Değerleme Muafiyetleri	-23,47	0,00	-20,75	0,00
Aynı Vergi Dairelerine Olan Netleştirilmiş Vergi Borç ve Alacakları	-13,81	13,81	-11,63	11,63
Toplam	24,08	-21,16	16,01	-7,81

2013/2014 mali yılında Avusturya'da bulunan DO & CO ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar için ertelenmiş vergi oranı %25,0'tir (2012/2013: %25,0). Avusturya dışında bulunan grup şirketleri için bulundukları ülkenin yasal vergi oranı kullanılmıştır.

1,51 milyon TL tutarındaki geçici farkların (2012/2013: 1,34 milyon TL) ve 2,55 milyon TL (2012/2013:0,15 milyon TL) tutarındaki vergiye tabi geçici farkların raporlama tarihinden itibaren 12 ay içerisinde kapanması beklenmektedir. 4,34 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlıkları diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiştir (2012/2013: 1,01 milyon TL).

DO & CO'nun bugüne kadar kullanılmamış olan 19,0 milyon TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından 2,73 milyon TL tutarındaki kısmı mali yıl içinde kullanılmıştır.

Geçmiş yıl zararlarının 1,45 milyon TL tutarındaki kısmının raporlama tarihinden itibaren 12 ay içinde kullanılması beklenilmektedir. Planlanan dönem içerisinde vergi avantajlarından yararlanılması muhtemel gözükmediği için, 7,10 milyon TL (2012/2013: 14,82 milyon TL) tutarındaki mahsup edilebilir geçici farklardan ve 68,15 milyon TL (2012/2013: 49,35 milyon TL) tutarındaki birikmiş zararlardan ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamıştır.

4.18 Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar

Diğer kısa vadeli karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	1 Mart 2013	Yabancı Para Çevirim Farkı	Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	Dönem İçinde Kullanılan Karşılık	Konusu Kalmayan Karşılık	Dönem Gideri	31 Mart 2014
Vergi Karşılıkları	38,67	-1,44	0,00	11,81	0,62	17,36	42,15
Diğer Personel Karşılıkları	51,17	-1,53	5,12	42,19	1,55	53,33	64,35
Diğer Karşılıklar	82,01	-8,88	9,58	29,01	12,77	27,08	68,00
Toplam	171,85	-11,86	14,70	83,02	14,94	97,77	174,50

Vergi karşılıklarında Grup'un gelir vergisi yükümlülüğü için ayırdığı karşılıklar bulunmaktadır.

Diğer personel karşılıkları, 6,41 milyon TL tutarındaki (2012/2013: 7,39 milyon TL) mali yıl ile takvim yılının farklı olmasından kaynaklanan ve personele ödenen özel ödemelerden, 27,85 milyon TL (2012/2013: 26,69 milyon TL) tutarındaki kullanılmamış izin karşılığından ve 25,03 milyon TL (2012/2013: 15,20 milyon TL) tutarındaki bonus karşılığından oluşmaktadır.

Diğer karşılıkların içerisinde satış işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, muhasebe ve danışmanlık faturaları, dava giderleri ve diğer kısa vadeli yükümlülükler ve tahakkuklar bulunmaktadır.

4.19 Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Alınan Sipariş Avansları	5,74	5,03
Diğer Yükümlülükler	58,39	40,83
Ertelenmiş Gelirler	4,73	1,88
Toplam	68,86	47,73

Yükümlülüklerin raporlama tarihinden itibaren 12 ay içinde ödenmesi beklenmektedir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler ödenecek vergilerden, ödenecek SGK primlerinden ve çalışanlara ödenecek ücret yükümlülüğünden ve satın alınan şirketin bir önceki sahibine olan yükümlülüklerden oluşmaktadır.

5. Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar

5.1 Satışlar

Faaliyet bölümlerine göre ve coğrafi bölgelere ayrılmış şekilde gösterilen ciro rakamları 'Bölümlere Göre Raporlama' kısmında açıklanmıştır (dipnot 7.3).

5.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2013/2014 mali yılının esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı aşağıda görüldüğü gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Sabit Kıymet Satış Gelirleri	0,78	1,50
Serbest Kalan Karşılık Gelirleri	16,04	14,23
Şüpheli Alacak Karşılığının İptaline İlişkin Gelirler	0,63	0,59
Sigorta Ödemeleri	0,59	1,64
Kira Geliri	0,60	0,26
Kur Farkı Gelirleri	41,76	18,50
Diğer Çeşitli Gelirler	5,74	12,57
Toplam	66,15	49,28

5.3 Alınan Hizmet ve Ticari Mal Maliyeti

2013/2014 mali yılına ve bir önceki döneme ait maliyetler alttaki tabloda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Malzeme ve Ticari Mal Maliyeti	650,68	581,01
Hizmet Maliyeti	137,67	132,56
Toplam	788,35	713,56

Raporlanan Malzeme ve Ticari Mal Maliyeti çoğunlukla satılan ürünlerin maliyetinden ve ilk madde ve malzeme giderlerinden oluşmaktadır.

5.4 Personel Giderleri

Grup'un 2013/2014 mali yılında ortalama 7.323 personel çalışmıştır (Geçen Dönem: 5.642).

Bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak personel giderleri alttaki tabloda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	495,07	446,17
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Giderler	10,24	9,12
Zorunlu Sosyal Sigorta Primleri ve Diğer Kazanca bağlı Vergi	95,43	88,50
Diğer Sosyal Yardım Giderleri	27,10	22,48
Toplam	627,83	566,27

2012/2013 mali yılının personel giderlerinin gösterimi dipnot 4.14’de açıklanmıştır.

5.5 Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Değer Düşüklüğü

Kar veya zarar tablosunda gösterilen değer düşüklüğü, 0,45 milyon TL’ si maddi duran varlıklara (2012/2013: 0,06 milyon TL) ve satılmak amacıyla elde bulundurulan gayrimenkullere ilişkin tutar 0,09 milyon TL’ dir (2012/2013: 0,00 milyon TL).

Faaliyet bölümlerine göre değer düşüklüğü karşılıkları 7.3 ‘Bölümlere Göre Raporlama’ notunda açıklanmıştır.

5.6 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Diğer Vergiler	9,32	5,82
Kiralama, Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri (Havaalanı	143,63	147,90
Seyahat ve Haberleşme Giderleri	33,54	44,83
Ulaşım, Araç ve Bakım Onarım Giderleri	44,74	41,89
Sigorta Giderleri	3,32	2,92
Hukuk, Denetim ve Danışmanlık Giderleri	12,48	14,82
Diğer Çeşitli Faaliyet Giderleri	22,81	14,49
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri ve Hasar Bedelleri	21,17	7,12
Kur Farkı Giderleri	39,91	16,15
Sabit Kıymet Satış Giderleri	3,23	0,60
Diğer Yönetim Giderleri	9,68	10,26
Toplam	343,83	306,80

Şüpheli alacak karşılık gideri ve hasar bedelleri hesabı, 16,45 milyon tutarındaki duran varlık satışlarından kaynaklanan alacak zararlarını içermektedir.

Konsolide ve konsolide olmayan finansal tabloların denetlenmesi için grup bazında toplam denetim gideri 1,34 milyon TL (2012/2013: 1,31 milyon TL); diğer danışmalık giderleri ise 1,07 milyon TL’dir (2012/2013: 0,74 milyon TL).

5.7 Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar Zararlarındaki Paylar

2013/2014 mali yılına ait değerlenen yatırımların kar zararlarındaki payları operasyonel faaliyetler (FVÖK) içerisinde gösterilmiştir. 2012/2013 mali yılı rakamı da aynı şekilde sınıflandırılmıştır. Sınıflandırma detaylı olarak 3.1 nolu notta açıklanmıştır.

5.8 Finansman Gelirleri ve Giderleri

Raporlama döneminde net Finansman gideri -5,25 milyon TL’dir. Ayrıntıları aşağıdaki tabloda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Menkul Kıymet Gelirleri	0,03	0,03
Faiz ve Benzeri Gelirler	5,84	7,62
Faiz ve Benzeri Giderler	-13,74	-5,48
Diğer Finansman Gelirleri	2,63	0,00
Toplam	-5,26	2,14

Faiz ve benzeri giderler hesabında iş ilişkisini bitirilmesi ve diğer uzun vadeli yükümlülükler üzerinden bileşik faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan toplam 2,20 milyon TL faiz giderleri bulunmaktadır. Diğer finansman gelirleri ise UniCredit ile yapılan Total Return Equity Swap işleminden kaynaklanmaktadır.

5.9 Dönem Vergi Gideri

Gelir Vergisinin detayı aşağıda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Dönem Vergi Gideri	32,14	33,08
Ertelenmiş Vergi Gideri	-2,02	-1,23
Toplam	30,12	31,84

2012/2013 mali yılının vergi tutarında yapılan düzeltmenin detayı 4.14 dipnotta açıklanmıştır.

32,01 milyon TL (2012/2013: 33,08 milyon TL) gelir vergisi gideri cari yılda oluşmuştur. 0,13 milyon TL vergi gideri (2012/2013: 0,00 milyon TL) geçmiş yıl vergi hesaplamasında yapılan düzeltmelerden kaynaklanmaktadır.

2013/2014 mali yılında gösterilen gelir vergileri, DO & CO şirketinin yasal gelir vergisi oranının vergiden önce şirketler grubu kârı üzerinde uygulanması halinde, aşağıdaki şekilde beklenen gelir vergisi harcamalarından türemektedir:

milyon TL	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Vergi Öncesi Konsolide Kar / Zarar	133,26	125,48
Vergi Gideri - Geçerli Vergi Oranı % 25 (2012/2013: %25)	33,31	31,37
Geçmiş Dönemlerden Kaynaklanan Geçici Olmayan Farklar ve Vergi Harcamaları	-1,36	1,26
Ertelenmiş Vergi Varlıkları Düzeltmeleri ve Üzerinden Ertelenmiş Vergi Hesaplanmayan Zararlar	2,26	2,03
Vergi Oranı Değişiklikleri	-4,09	-2,81
Efektif Vergi Karşılığı	30,12	31,85
Efektif Vergi Oranı (%)	22,60	25,38

Grup için; efektif vergi yükü şöyleki vergi giderlerinin, olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zarara oranı % 22,6 olmuştur (2012/2013: % 25,4).

5.10 Pay Başına Kazanç

Pay başına kazanç DO & CO'nun dönem sonunda elde ettiği konsolide karının çıkarılan hisselerin ortalama sayısına oranı alınarak hesaplanır.

	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Raporlama Tarihi İtibariyle Mevcut Hisselerin Sayısı (adet)	9.744.000	9.744.000
Pay Başına Kazanç TL	7,95	6,95

2013/2014 mali yılında 77,42 milyon TL'lik (2013/2014: 67,72 milyon TL) kazançtan doğan pay başına kazanç 7,95 TL olmuştur (2012/2013: 6,95 TL).

2012/2013 mali yılına ait pay başına kazançlarda yapılan düzeltme ile birlikte kazanç; 0,06 TL'lik bir düşüşle 6,95 TL'den 6,89 TL seviyesine gerilemiştir (dipnot 4.14'e bakınız).

5.11 Kar Dağıtım Konusunda Öneriler

Avusturya Anonim Şirketler Kanunu hükümleri doğrultusunda DO & CO'nun temettü dağıtım için Avusturya Muhasebe Standartlarına uygun olarak 31 Mart 2014 itibarıyla hazırladığı bilanço mevcuttur. Bilançoya göre şirket karı 8,28 milyon Avro (24,59 milyon TL) tutarındadır. Yönetim Kurulu genel kurulda tüm ticari karın dağıtılması önerisinde bulunacaktır. Bu durumda hisse başına 0,85 Avro dağıtılacaktır.

6.Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Operasyonel faaliyetlere ait nakit akım için indirekt yöntem kullanılır. Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi kasa, çekler ve bankadaki nakit içerir. Gelir vergisi ödemeleri operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit akım içerisinde ayrıca gösterilmiştir. 4,48 milyon TL tahsil edilen faiz geliri ve ödenen 2,23 milyon TL faiz gideri operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit akım içerisinde gösterilmiştir. DO & CO'nun hissedarlarına yapılan temettü ödemeleri finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının içerisinde gösterilmiştir.

Bu mali dönemde dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler sonrası 206,86 milyon TL'lik gerçekleşen nakit akışı tutarı geçen yıla oranla 32,48 milyon TL daha yüksektir. Döner sermaye ve gelir vergisi ödemeleri düşüldükten sonra faaliyetlerden elde edilen nakit akışları 125,26 milyon TL'dir (2012/2013 : 107,00 milyon TL).

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları tutarı negatif olmakla beraber -172,37 milyon TL'dir (Geçen Dönem : -90,31 milyon TL). Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan 129,58 milyon TL nakit çıkışı bulunmaktadır. Buna karşılık konsolidasyon kapsamının değişiminden kaynaklanan nakit çıkışı 65,81 milyon TL'dir.

Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının tutarı 385,13 milyon TL'dir (2012/2013: -52,96 milyon TL). Nakit girişi 2013/2014 4. Çeyreğinde gerçekleştirilen tahvil emisyon işleminden kaynaklanmaktadır.

7. Diğer Bilgiler

7.1 Finansal Araçlar

Finansal Araçların defter değeri ve Finansal Araçların defter değeri ve gerçeğe uygun değerinin UMS 39'a uygun olarak ilgili değerlendirme kategorilerine göre gösterimi aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Defter Değeri 31.03.2014	UFRS 7'ye Göre Kullanım Alanı	UMS 39'a Göre Değerleme Kategorisi	UFRS 7'ye Göre Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerinin Kullanım Alanı	Seviye
Diğer Finansal Varlıklar ¹	0,96	0,96			
Borçlanmalar	0,28	0,28	LaR	-	
Kıymetli Evraklar	0,63	0,63	AfS	-	
Avanslar	0,05	0,05			
Diğer Duran Varlıklar	4,06	4,06	LaR	-	
Hizmet ve Tedarikle Sağlanan Alacaklar	237,06	237,06	LaR	-	
Diğer Dönen Varlıklar	79,24	12,06			
Türev	3,32	3,32	HfT	3,32	3
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	75,92	8,74	LaR	-	
Nakit ve Nakit Benzerleri	532,48	532,48	AfS	-	
Toplam Varlık	853,81	786,63			
Hizmet ve Tedarikle Oluşan Borçlar	138,15	138,15	FLAC	-	
Çıkarılmış Tahviller	439,22	439,22		448,42	1
Diğer Borçlar	68,86	21,37	FLAC	-	
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	12,02	12,02			
Diğer Finansal Borçlar	12,01	12,01	FLAC	12,01	3
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1,51	1,51	FLAC	-	
Toplam Borç	659,75	612,26			

milyon TL	Defter Değeri 31.03.2014	UFRS 7'ye Göre Kullanım Alanı	UMS 39'a Göre Değerleme Kategorisi	UFRS 7'ye Göre Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerinin Kullanım Alanı	Seviye
Diğer Finansal Varlıklar	0,68	0,68			
Borçlanmalar	0,05	0,05	LaR	-	
Kıymetli Evraklar	0,63	0,63	AfS	-	
Diğer Duran Varlıklar	3,97	3,97	LaR	-	
Hizmet ve Tedarikle Sağlanan Alacaklar	166,35	166,35	LaR	-	
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	131,60	4,39			
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	4,39	4,39	LaR	-	
Nakit ve Nakit Benzerleri	217,30	217,30	AfS	-	
Toplam Varlık	519,91	392,70			
Hizmet ve Tedarikle Oluşan Borçlar	123,91	123,91	AC	-	
Diğer Borçlar	47,73	4,41	AC	-	
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	48,72	48,72			
Finansal Borçlar	6,41	6,41	n/a	6,41	3
Diğer Finansal Borçlar	42,32	42,32	AC	-	
Kısa Vadeli Finansal Borçlar					
Toplam Borç	220,37	177,05			

1...Önemsiz olması sebebiyle, AfS'nin gerçeğe uygun değer ölçümünden feragat edilmiştir

LaR: Loans and Receivables (Krediler ve Alacaklar); AfS: Available-for-Sale Financial Assets (Satılmaya Hazır Finansal Varlık); HfT: Held-For-Trading (Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar); AmC: Amortised Cost (Etkin Faiz Yöntemi Kullanılarak Değerlenmiş Finansal Yükümlülükler)

Nakit varlıklar, tedarik ve hizmet karşılığı elde edilen alacaklar ve diğer kısa ve uzun vadeli varlıklar için defter değeri kısa vadeli varlıklar oldukları için tahmini olarak gerçeğe uygun

değerini vermektedir. Bu durum aynı zamanda tedarik ve hizmetlerden doğan yükümlülükler, diğer yükümlülükler ve kısa vadeli finansal yükümlülükler için de geçerlidir. UFRS 7.29(a) hükümlerine göre gerçeğe uygun değeri açıklanmamıştır.

Diğer kısa vadeli alacaklar altında gösterilen türev işlem 20 Aralık 2013 tarihinde UniCredit Bank (HypoVereinsbank, Münih) ile gerçekleştirilen 974,400 değerindeki Total Return Equity Swap'dan oluşmaktadır. Swap işlem, önceden belirlenen maksimum 12 aylık süre içerisinde gelirlerin ve esas alınan varlıklardaki fiyat değişimlerinin değişken bir ödeme ile takasını öngörmektedir. DO & CO bu 12 aylık süre içerisinde tutarın tamamının ödenmesini ya da aradaki farkın kapatılmasını talep edebilir. Bu durum işletmeye kendi hisselerini daha başka uluslararası birleşme veya satın almalar için kullanma olanağı sağlar. DO & CO, türev finansal varlıkları gerçeğe uygun değeri kar/zarar'da „ticari amaçlı elde bulundurulanan varlıklar“ kategorisinde göstermektedir. Gerçeğe uygun değerindeki değişimler konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Türev işlemin gerçeğe uygun değeri önceden belirlenmiş bir değerlendirme modeli ile sabit ve değişken anapara tutarlarının değer değişimleri bilanço günü itibarıyla hesaplanır. DO & CO hisse senedinin esas alınan varlıkların değer değişimini işlem tarihi itibarıyla hesaplanan indirimleri göz önünde bulundurularak ağırlıklı ortalama borsa değeri ile belirlenir. 31 Mart 2014 tarihinde kar veya zarar tablosunda finansal gelir kalemi altında 3,33 milyon TL kazanılmamış gelir muhasebeleştirilmiştir. Fiyatta %10 artış/azalış finansal araçların dönemsel değerinde 0,06 milyon TL' lik bir artış ya da azalışa neden olur.

Diğer finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri gelecekteki nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ile hesaplanır. İskonto oranı olarak, benzer vadedeki işlemlerde uygulanan piyasa faiz oranı %9,4'tür. Finansal araçlara ait kredi ve likidite riski de değerlemeye dahil edilir. Önceki dönemde finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri; önceki bilanço tarihine olan yakınlığı sebebiyle, defter değerine tekabül eder. Diğer ortakların hisselerinin gelecekte satın alma opsiyonundan kaynaklanan finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değerinden değerlendirilir. (dipnot 4.13) Oluşan değer değişimleri doğrudan konsolide özkaynak üzerinden mahsup edilir. Bu sebeple UMS 39'da tanımlanan değerlendirme kategorilerine göre sınıflanmamaktadır.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. Seviyesinde sınıflandırılan gerçeğe uygun değer ölçümleri için; cari dönem hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	Türev Finansal Araçlar	Finansal Borçlar
milyon TL		
1 Nisan 2013 İtibariyle	0,00	6,41
Giriş	-	-
Çıkış	-	-
Kar / Zarar	3,32	-
Sermaye Özel Kalem	-	-6,41
31 Mart 2014 İtibariyle	3,32	0,00

Kur Riski

Grup'un faaliyet alanları uluslararası nitelik taşımasından dolayı kur riskine önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Kur riskine konu para birimleri Türk Lirası (TRY), Ukrayna para birimi Grivna (UAH), ABD Doları (USD), İngiliz Sterlini (GBP) ve Polonya para birimi Zloty (PLN)'dir.

Kur riski döviz cinsinden gelir ve giderlerin netleştirilmesiyle oluşan doğal riskten korunma yöntemleri ile yönetilmektedir. Bunun haricinde müşteri ve tedarikçilerle yapılan kur riskini karşı tarafın yüklendiği sözleşmelerle de kur riski yönetilmektedir.

İhtiyaç duyulması halinde kur risklerini yönetmek amacıyla türev finansal araçları kullanılmaktadır. Bilançonun düzenlendiği tarihte, riskten korunma muhasebesi uygulanmamaktadır.

UFRS 7, fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerine bağımlılığını yansıtan bir duyarlılık analizi oluşturmasını öngörür. Bu analiz, kur dalgalanmalarının kar veya zarar hesapları üzerindeki etkisi özellikle bilanço tarihindeki döviz bazlı alacaklardan, özkaynak üzerindeki etkiside ve uzun vadeli döviz alacak ve borçlar ile yurtdışı yatırımlar dikkate alınarak hesaplanır. Konsolidasyon kapsamına ilaveler sırasında oluşan kur farkları kur riskine dahil edilmez.

31 Mart 2014 tarihli döviz kur oranları aşağıda belirtilmiştir: (Avro baz alınarak hazırlanmıştır)

Döviz	USD	GBP	TRY	PLN	UAH
31.03.2014 (Yabancı Para Pozisyonu - Avro Bazlı)	1,3788	0,8282	2,9693	4,1719	15,7501

Kurların Avro karşısında %10 değişmesinin, uygulanan duyarlılık analizine göre özkaynak üzerinde etkileri aşağıda belirtilmiştir:

Vergi Öncesi Kar Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH
Değer Artırımı %10 - Avro Bazlı	-0,27	3,18	1,31	2,85	1,81
Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	0,27	-3,18	-1,31	-2,85	-1,81

Özkaynak Etkisi(milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH
Değer Artırımı %10 - Avro Bazlı	9,78	1,81	1,20	-	2,37
Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	-9,78	-1,81	-1,20	-	-2,37

Likidite Riski

Likiditenin aktif yönetimi ve likiditeden doğabilecek risklerin önlenmesi için titiz ve günlük bir finansman planı gerekmektedir. Yürütülen büyüme projeleri ve diğer projelerin, şirketler grubunun likidite durumu üzerindeki etkilerinin dikkatle analiz edilmesi önemlidir.

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, DO & CO'ya ait tüm Avusturyalı şirketlerin nakit hesapları bir nakit havuzunda toplanmıştır.

Düzenli ve güncel raporlamalar sayesinde, mevcut finansman planlarından sapmalar derhal teşhis edilmektedir. Bu şekilde, alınan tedbirlerin hızla uygulamaya konması sağlanmış olur.

DO & CO ticari alacaklarının düzenli takip ederek, tahsil edememe riskini minimumda tutmaktadır. Haftalık raporlamalar sayesinde, müşterilerin güvenilirliği düzenli takip edilmekte ve hızlı reaksiyon alınabilmektedir.

Büyük müşterilerden olan alacakların tahsil edilememe riski sözleşmeler ve alınan teminatlar ile azaltılmıştır.

Aşağıdaki tabloda UFRS 7 kapsamındaki iskonto edilmemiş anapara ve faiz ödemeleri gösterilmektedir:

	31 Mart 2014			
	Defter Değeri	Bir sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı
milyon TL				
Finansal borçlanmalar için kaynak azalışı	12,02	1,07	1,07	13,18
Çıkarılmış tahviller için kaynak azalışı	439,22	14,73	14,76	519,54
Tedarik ve hizmet alınarak oluşan borçlanmalar için kaynak azalışı	138,15	138,15		
Diğer borçlar için kaynak azalışı	21,37	21,37		
UFRS 7 ye göre toplam borçlar için kaynak azalışı	610,76	175,33	15,83	532,72

Faiz Riski

Vadeli finansman işlemleri piyasa şartları göz önünde bulundurularak ve finanse edilen projelerin vade süreleri düşünülerek hazırlanır. Faiz değişimlerinin etkileri altı ayda bir yapılan duyarlılık analizleri ile test edilir. Duyarlılık analizi, pazarda oluşan faiz değişimlerinin faiz gelirleri ve giderleri ve özkaynak etkisini açıklar. İç verim oranı ile değerlendirilen finansal varlıklarda faiz riski bulunmamaktadır. Piyasada oluşan faiz değişimleri, değişken faizli finansal varlıklar ve finansal borçlar finansman gelir/giderine direkt etki eder. DO & CO'nun finansallarına özellikle tahvil satışı ve UniCredit ile yapılan Total Return Equity Swap anlaşması etki eder. Grup, konsolide nakit akışı dalgalanmalardan korumak amacıyla türev araçlar kullanmadığından özkaynaklar üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

31 Mart 2014 tarihinde piyasadaki faiz seviyesi 100 puan daha fazla (ya da az) olsa idi, 4,42 milyon TL kar (ya da 2,49 milyon TL zarar) oluşacaktı. Veriler göz önünde bulundurulduğunda DO & CO'nun şu anda önemli ölçüde bir faiz riskine maruz olmadığı söylenebilir.

DO & CO'nun şu anda önemli ölçüde faiz riskine maruz olmadığı söylenebilir.

Kredi Riski

Maksimum kredi riski finansal varlıkların defter değerleri göz önünde bulundurularak belirlenir. UniCredit ile yapılan Total Return Equity Swap anlaşmasında DO & CO türev işleme konu varlığın değerinde oluşabilecek tüm değer değişimi riskini taşıdığı için, kredi riskinde artışa sebep olmaktadır. İşlemin maksimum 87,89 milyon TL tutarında bir zarar oluşturma riski bulunmaktadır.

DO & CO kredi alacaklarına sigorta yaptırmamaktadır. Yatırımlar daima en yüksek derecelendirmeye sahip finansal kuruluşlar aracılığı ile gerçekleştirilir. Diğer finansal araçlardan oluşması beklenen önemli bir risk bulunmamaktadır. Kalan riskler için yeterli karşılık ayrılmıştır.

Sermaye Yönetimi

Grup'un hedefi; yatırımcıların, kredi kuruluşlarının ve pazarın güvenini kazanmak ayrıca ileriye dönük sermaye gelişimi sağlamak açısından, güçlü bir özkaynak yapısı oluşturmaktır.

Net finansal borçlanmalar finansal yönetim tarafından kontrol edilmektedir. (İç kontrol ve risk yönetiminin yapısı ve içeriği için faaliyet raporu incelenebilir.) DO & CO finansal borçlarının özkaynak karşısındaki durumunu ve özsermayenin toplam aktiflere oranını kullanarak sermayesini takip eder, gözlemler. Uzun vadede özsermayenin toplam aktiflere oranının yüzde 30'un. üzerinde olması hedeflenmektedir. Net finansal borçlanmalar; kısa ve uzun vadeli finansal varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ve kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmaları içermektedir. Özkaynaklar; şerefiye değerine göre IFRS'de düzeltilmiş özkaynakları ve beklenen temettü değerlerini kapsamaktadır.

Sermaye yapısının devamlılığını sağlamak için, grup kar veya zarar durumuna dayalı olan, tutarlı bir kar dağıtım politikası uygulamaktadır. Bu politikalara uygun bir şekilde yönetim kurulu genel kurul toplantısında hisse başına 0,85 Avro temettü dağıtılmasını önerecektir.

2014 yılında 150 Milyon Avro (445 milyon TL) tutarındaki emisyon işlemi sırasında düşük faiz oranlarından yararlanılmış ve ihraç edilen tahvilin vadesi 7 yıl, faiz oranı ise % 3.125 tir.

7.2 Diğer Finansal Borçlar

Grup'un 31 Mart 2014 itibari ile koşullu yükümlülükleri 57,68 milyon TL'dir.
(31 Mart 2013 : 38,26 milyon TL)

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Teminatlar	39,61	38,26
Diğer Yasal Yükümlülükler	18,07	0,00
Toplam	57,68	38,26

Koşullu yükümlülükler 31 Mart 2014 tarihinde daha belli olmayan, ileride ortaya çıkabilecek yükümlülükleri içermektedir.

31 Mart 2014 tarihinde devam eden maddi duran varlık alımı ile ilgili kontratların toplam tutarı 80,44 milyon TL (31 Mart 2013 : 32,42 milyon TL) ; hammadde alımı ile ilgili olanların toplam tutarı ise 0,03 milyon TL'dir (31 Mart 2013 : 0,00 milyon TL).

Büro kiralari ve eşyaları ve küçük çaplı araç ve diğer varlıklarla ilgili iptal edilemez operasyonel kiralama sözleşmeleri mevcuttur. Önümüzdeki dönemlere ait, feshi mümkün olmayan brüt kira ödemeleri aşağıdaki tablodaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2014	31 Mart 2013
1 yıla kadar	77,98	81,90
2 ile 5 yıl arası	264,67	284,63
5 yıldan fazla	199,40	208,05

Ciroya endeksli kira ödemelerinden dolayı 29,51 milyon TL'ye kadar kira ödemesi oluşabilir (2012/2013: 2,67 milyon TL).

7.3 Bölümlere Göre Raporlama

DO & CO ticari faaliyetlerini bölümlere ayırır. Bu bölümler aşağıda belirtilmiştir:

- Havayolu İkram Hizmetleri
- Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri
- Yolcu Salonları, Otel ve Restoranlar.

İş bölümlerinin sınıflandırılması ve sonuçlarının değerlendirilmesi UFRS'ye göre gerçekleştirilir ve kaynakların bölümlere dağıtılması konusunda karar alma yetkisine sahip sorumlu şirket yöneticisi tarafından yönetim kuruluna sunulan iş raporları yoluyla takip edilir.

Dokuz ayrı ülkede Havayolu İkram Hizmetleri bölümü kendine özgü bir inovasyon ve rekabetçi bir ürün portföyü oluşturması ile DO & CO'nun cirosunda en büyük paya sahip olan bölüm olmuştur. Bölümlerin en önemlisi olan Havayolu İkram Hizmetleri'nin 2013/2014 döneminde 25 adet mutfağı bulunmaktadır ve faaliyet döneminde 550,000 uçuşta 84 milyon yolcuya hizmet vermiştir (İstanbul, Londra, New York, Viyana, Frankfurt, Varşova, Milano, Kiev). DO & CO 60'dan fazla havayolu şirketine hizmet vermektedir. Bunlardan bazıları; Turkish Airlines, British Airways, Emirate Airline, Etihad Airways, Cathay Pacific , Singapore Airlines, South African Airlines olarak sayılabilir.

Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri DO & CO'nun en küçük paya sahip olan bölümüdür. Bu bölümde DO & CO dünya çapında aktif bir şekilde faaliyetlerini sürdürmekte ve klasik ikram hizmetlerinin yanında müşterilerine lojistik, dekorasyon, mobilya, müzik, eğlence ve aydınlatma gibi yan hizmetler de sunmaktadır. Bu bölüm, 16 Formula 1 Grand Prix'sinde, 1 Şampiyonlar Ligi Finali ve Euro 2012 VIP müşterilerine ikram hizmetleri gerçekleştirmiştir.

Uzun yıllara dayanan iş ortaklıkları, ulusal ve uluslararası piyasada müşterilerin DO & CO'yu Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri için tercih ettiğini ortaya koymuştur. Yolcu Salonları, Otel ve Restoranlar, DO & CO'nun ilk çıkış noktasını ifade eder. Bu bölüm; yolcu salonları, havaalanı, perakende, havaalanı-gastronomi, restoran, otel, personel yemekhaneleri ve demiryolu ikram hizmetleri gibi kendi içinde de çeşitli bölümlere ayrılır.

Bölgelere göre yapılan raporlama ile 2013/2014 ve 2012/2013 mali yıllarının karşılaştırılması aşağıdaki tabloda görüldüğü gibidir:

Mali Yıl 2013/2014		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	1.336,75	180,51	371,64	1.888,90
FAVÖK	milyon TL	152,16	22,35	22,01	196,52
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-41,19	-6,97	-9,32	-57,48
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-0,41	0,00	-0,13	-0,54
FVÖK	milyon TL	110,56	15,38	12,56	138,50
FAVÖK Marjı	%	11,4%	12,4%	5,9%	10,4%
FVÖK Marjı	%	8,3%	8,5%	3,4%	7,3%
Grup Satışları İçindeki Payı	%	70,8%	9,6%	19,7%	100,0%
Yatırımlar	milyon TL	90,73	2,06	37,43	130,22

Mali Yıl 2012/2013		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	1.188,40	211,09	311,40	1.710,88
FAVÖK	milyon TL	129,03	25,33	19,84	174,20
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-38,04	-5,83	-6,95	-50,82
Değer Düşüklüğü	milyon TL	0,00	0,00	-0,06	-0,06
FVÖK	milyon TL	90,99	19,50	12,84	123,33
FAVÖK Marjı	%	10,9%	12,0%	6,4%	10,2%
FVÖK Marjı	%	7,7%	9,2%	4,1%	7,2%
Grup Satışları İçindeki Payı	%	69,5%	12,3%	18,2%	100,0%
Yatırımlar	milyon TL	63,98	8,33	39,85	112,16

Yönetim açısından FVÖK (EBIT) ve FAVÖK (EBITDA) oranları karar alma açısından önemlidir. Kaynak dağılımını doğru yapabilmek amacıyla ve UFRS 8'e göre bölüm kar zararını açıklamak amacıyla yönetim öncelikle FVÖK oranını (EBIT) kullanmaktadır,

DO & CO yurtdışı satışlarını müşteri portföyüne ve coğrafi bölgelere göre Avusturya, Türkiye ve diğer ülkeler olarak ayırmıştır:

Mali Yıl 2013/2014		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	535,32	737,25	616,32	1.888,90
Grup Satışları İçerisinde ki Payı	%	28,3%	39,0%	32,6%	100,0%

Mali Yıl 2012/2013		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	537,49	608,64	564,76	1.710,88
Grup Satışları İçerisinde ki Payı	%	31,4%	35,6%	33,0%	100,0%

31 Mart 2013 ten 31 Mart 2014'e kadar olan dönemdeki uzun vadeli varlıkların coğrafi bölgelere göre dağılımı aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2014		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Uzun Vadeli Varlıklar	milyon TL	92,82	185,61	266,88	545,31

31 Mart 2013		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Uzun Vadeli Varlıklar	milyon TL	80,76	143,15	205,00	428,92

7.4 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (İlave Rapor)

5 Mayıs 2014 tarihinden itibaren Herr Jaap Roukens Pazarlamadan sorumlu yönetim kurulu üyeliğine atanmıştır.

31 Mart 2014 tarihinden sonra Grup'un varlıklarını, finans ve gelir durumunu etkileyecek kayda değer başka bir gelişme olmamıştır.

7.5 İlişkili Taraf Açıklamaları

DO & CO'nun yönetim kurulu üyelerinin, yönetim kurulu üyesi olduğu ya da hisse sahibi olduğu diğer şirketler ile iş ilişkileri mevcuttur.

Gözetim kurulu üyesi Dr. Christian Konrad vesilesiyle ilişkili şirketlerden olan Raiffeisenlandesbank Niederösterreich – Wien AG ile olan kira anlaşması nedeniyle bu dönemde 1,87 milyon TL'lik bir kira gideri oluşmuştur (Geçen Dönem : 2,46 milyon TL). Yine Dr. Christian Konrad vesilesiyle ilişkili şirketlerden olan UNIQA için ödenmesi gereken 3,50 milyon TL tutarında bir kira gideri bulunmaktadır (2012/2013: 3,44 milyon TL). Buna bağlı olarak 31. Mart 2014 tarihinde toplam borç tutarı 2,02 milyon TL olarak hesaplanmıştır (2012/2013: 0,83 milyon TL).

Gözetim Kurulu üyelerinden Prof. DDr. Waldemar Jud und Dr. Werner Sporn ve yönetim kurulu üyesi Dr. Haig Asenbauer'in 2013/2014 mali yılı içerisinde ilişkili olduğu şirketlerden 2,26 milyon TL'lik bir danışmanlık hizmeti sağlanmıştır (2012/2013: 3,15 milyon TL). Bunun sonucunda grubun borcu 0,48 milyon TL olarak görülmektedir (2012/2013: 1,10 milyon TL).

Atilla Dogudan fonu ile ilişkili şirketler ve iktisadi teşebbüsler ile 2013/2014 mali döneminde 5,02 milyon TL'lik bir gider kalemi oluşmuştur (2012/2013: 6,62 milyon TL). 31 Mart 2014 tarihinde borç 0,03 milyon TL (2012/2013: 0,15 milyon TL), alacak ise 2,14 milyon TL (2012/2013: 0,00 milyon TL) olarak bilançoya aktarılmıştır. Bilanço tarihinde inşaat yatırımlarından dolayı ödenen avans tutarı 5,94 milyon TL'dir (2012/2013: 5,94 milyon TL)

DO & CO Grubu THY DO & CO İkrar Hizmetleri A.Ş. şirket hisselerinin %50 lik kısmına sahiptir. Geri kalan %50 lik kısım ise Türk Hava Yolları'na aittir. Bu şirket Türk Hava Yolları için ikram hizmeti sunmaktadır. Bu iş ilişkisinden kaynaklanan 31 Mart 2014 tarihindeki THY'dan alacak tutarı 83,62 milyon TL'dir (2012/2013: 14,25 milyon TL).

DO & CO 2013/2014 mali döneminde ISS Ground Services GMBH hisselerinin 29,49 milyon TL (2012/2013: 25,12 milyon TL) değerindeki %49'una sahiptir. Bu iş ilişkisi sebebiyle bilanço tarihinde ISS Ground Services GMBH' ye olan yükümlülük tutarı 4,51 milyon TL'dir (2012/2013: 2,14 milyon TL).

DO & CO grubunun ilişkili olduğu şirketlerin bağlı ortaklığından 11,94 milyon TL tutarında (2012/2013: 11, 97 milyon TL) bir uzun vadeli borçlanma işlemi mevcuttur. Bu işlem sonucu katlanılan 2,70 milyon TL (2012/2013: 1,28 milyon TL) tutarında bir gider kalemi ve 0,27 milyon TL (0,18 milyon TL) tutarında bir borç kalemi bulunmaktadır.

DO & CO, konsolide edilmeyen bağılı ortaklıklar ile ticari ilişkilerde bulunmaktadır. 22,24 milyon TL tutarında bir yükümlülüğe (31 Mart 2013: 0,00 milyon TL) ya da 2,32 milyon TL (31 Mart 2013: 0,00 milyon TL) tutarında alacaklara yol açmış olan, 2,08 milyon TL (31 Mart 2013: 0,00 milyon TL) tutarında harcamalar ve 26,99 milyon TL (31 Mart 2013: 0,00 milyon TL) tutarında gelirler elde edilmiştir.

Üst yönetime sağlanan faydalar dipnot 7.7’de açıklanmıştır.

7.6 İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu

31 Mart 2014 itibarıyla Do & CO'nun iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Şirketler	Blunduğu Şehir	Ülke	Hisse Senedi Payı	Konsolidasyon ¹⁾	Para Birimi	YPB(2) - Nominal Sermaye Yerel Para birimi-Bin	
DO & CO Party-Service & Catering GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	36	3)
DO & CO im Haas Haus Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	36	3)
DO & CO Catering-Consult & Beteiligungs GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	36	3)
DO & CO - Salzburg Restaurants & Betriebs GmbH	Salzburg	A	100,0	V	EUR	36	3)
DO & CO - Baden Restaurants & Veranstaltungs GmbH	Baden	A	100,0	V	EUR	36	3)
DO & CO Albertina GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
AIOLI Airline Catering Austria GmbH	Viyana Havaalanı	A	100,0	V	EUR	36	3)
AIOLI Restaurants & Party-Service GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	36	3)
K.u.K. Hofzuckerbäcker Ch. Demel's Söhne GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	799	4)
Demel Salzburg Cafe-Restaurant Betriebs GmbH	Salzburg	A	100,0	V	EUR	35	3)
B & B Betriebsrestaurants GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	36	3)
DO & CO Airport Hospitality GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	4)
DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	90,0	V	EUR	35	
DO & CO Airline Catering Austria GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	150	3)
Sky Gourmet-airline catering and logistics GmbH	Viyana Havaalanı	A	100,0	V	EUR	800	4)
Total Inflight Solution GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	4)
DO & CO Event Austria GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	100	3)
DO & CO Catering & Logistics Austria GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	100	3)
Do & Co Restaurantbetriebsgesellschaft m.b.H.	Viyana	A	100,0	V	EUR	36	3)
Ibrahim Halil Dogudan Gesellschaft m.b.H.	Viyana	A	100,0	V	EUR	36	3)
DO & CO Procurement GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
DO & CO Gourmet Kitchen Cold GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
DO & CO Gourmet Kitchen Hot GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
DO & CO Pastry GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
DO & CO Airline Logistics GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
DO & CO Facility Management GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
DO & CO Special Hospitality Services GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	3)
Henry am Zug GmbH	Viyana	A	100,0	V	EUR	35	4)
ISS Ground Services GmbH	Viyana	A	49,0	E	EUR	218	
DO & CO International Event AG	Zug	CH	100,0	V	CHF	100	
DO & CO International Catering & Logistics AG	ZÜRİH	CH	100,0	V	CHF	100	
Oleander Group AG		CH	100,0	N	GBP	67	
DO & CO (Deutschland) Holding GmbH	Kelsterbach	D	100,0	V	EUR	25	
DO & CO München GmbH	Schwaig/Oberding	D	100,0	V	EUR	25	5)
DO & CO Frankfurt GmbH	Kelsterbach	D	100,0	V	EUR	25	5)
DO & CO Berlin GmbH	Berlin	D	100,0	V	EUR	25	5)
DO & CO Lounge GmbH	Frankfurt	D	100,0	V	EUR	25	5)
DO & CO Olympiapark München Restaurant GmbH	Münih	D	100,0	V	EUR	25	5)
DO & CO Olympiapark München Catering GmbH	Münih	D	100,0	V	EUR	25	5)
Arena One GmbH		D	100,0	V	EUR	100	5)
DO & CO Restauración & Catering España, S.L.	Barselona	E	100,0	V	EUR	3	
DO & CO International Catering Ltd.	Feltham	GB	100,0	V	EUR	30	6)
DO & CO Event & Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	100,0	V	GBP	0	
DO & CO International Investments Ltd.	Londra	GB	100,0	V	EUR	5.000	6)
DO & CO Museum Catering Ltd.	Feltham	GB	100,0	V	GBP	0	
DO & CO FOODPRODUCTION LIMITED	Feltham	GB	100,0	V	GBP	0	
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LIMITED		GB	100,0	V	EUR	0	6)
Fortnum & Mason Events Ltd.	Londra	GB	50,0	E	GBP	0	
Henry am Zug Hungary Kft.		HU	100,0	V	EUR	2	10)
DO & CO Italy S.r.l.	Vizzola Ticino	I	100,0	V	EUR	2.900	
Sky Gourmet Malta Ltd.	Figura	MT	40,0	E	EUR	1	8)
Sky Gourmet Malta Inflight Services Ltd.	Figura	MT	40,0	E	EUR	1	8)
DO & CO Netherlands Holding B.V.		NL	51,0	V	EUR	20	
DO & CO - Restauração e Catering, Sociedade Unipessoal, Lda Lizbon		P	100,0	V	EUR	5	
DO & CO Hospitality Management Poland Sp. z o.o.		PL	100,0	V	PLN	5	9)
DO & CO Events Poland Sp. z o.o.		PL	100,0	V	PLN	5	9)
DO & CO Poland Sp. z o.o.		PL	100,0	V	PLN	20.095	
Lotniczy Catering Service Sp. z o.o.		PL	51,0	V	PLN	1.928	
Sky Gourmet Slovensko s.r.o.	Bratislava	SK	100,0	V	EUR	63	7)
DOCO Istanbul Catering ve Restaurant Hiz. Tic. ve San. A.S.	İstanbul	TK	100,0	V	TRY	750	
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.S.	İstanbul	TK	50,0	V	TRY	30.000	
Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.		TK	51,0	V	TRY	3.523	
DO & CO Ukraine LLC		UA	100,0	V	UAH	521	9)
DO AND CO KYIV LLC (vormals: Kyiv Catering LLC)		UA	51,0	V	UAH	2.400	
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY TOV		UA	100,0	V	UAH	6.958	
DO & CO Holdings USA, Inc.	Wilmington	USA	100,0	V	USD	100	
DO & CO Miami Catering, Inc.	Miami	USA	100,0	V	USD	1	
DO & CO New York Catering, Inc.	Münih	USA	100,0	V	USD	1	
DEMEL New York Inc.	Münih	USA	100,0	V	USD	1	
DO & CO CHICAGO CATERING, INC.		USA	100,0	N	USD	1	
DO & CO NEW JERSEY CATERING, INC.		USA	100,0	N	USD	1	

- 1) V= Tam Konsolidasyon - Vollkonsolidierung, E= Öz Kaynak Yöntemi - at equity, N= Konsolide olmayan
- 2) THW = Yerel Para Birimi (Bin) - Tausend Helmatwährung
- 3) DO & CO Anonim Şirketi ve ilgili şirketler arasında kar transferi söz konusudur.
- 4) İlgili şirketler ve DO & CO Catering-Consult & Beteiligungs GmbH arasında kar transferi söz konusudur.
- 5) İlgili şirketler ve DO & CO (Almanya) Holding GmbH arasında kar transferi söz konusudur.
- 6) Nominal sermaye ödemeleri başlangıçta İngiliz Sterlini para cinsinden yatırılmıştır.
- 7) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Slovak Korunası para cinsinden olarak yapılmıştır.
- 8) Nominal Sermaye başlangıçta MTL cinsinden ödenmiştir.
- 9) % 1lik kısmı DO & CO Event Austria GmbH'ye aittir.
- 10) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Macar Forintı para cinsinden yapılmıştır.

7.7 Üst Yönetim

DO & CO AG'nin üst yönetiminde aşağıdaki kişiler görev almıştır:

Yönetim Kurulu Başkanı:

Attila DOGUDAN

Yönetim Kurulu Başkanı

Denetim ve ya başka bir görevi bulunmamaktadır.

Dr. Haig ASENBAUER

Yönetim Kurulu Üyesi (16 Temmuz 2012'den beri)

Grup Dışı Görevleri:

- MOUVI Holding AG Denetim Komitesi Üyesi

Mag. Gottfried NEUMEISTER

Yönetim Kurulu Üyesi (16 Temmuz 2012'den beri)

Grup Dışı Görevleri:

- HESUS FX Trading AG Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Klaus PETERMANN

Yönetim Kurulu Üyesi (16 Temmuz 2012'den beri)

Grup Dışı Görevleri:

- Indivis S.A., Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi
- Libidama International S.A. SPF, Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi
- Immobilière Kockelscheurer S.A., Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi

2013/2014 mali yılında Yönetim Kuruluna yapılan ödemeler aşağıda görüldüğü gibidir:

2013/2014 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler			
Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila Dogudan	2.220	1.314	3.534
Dr. Haig Asenbauer	1.531	1.091	2.622
Mag. Gottfried Neumeister	1.188	869	2.056
Dr. Klaus Petermann	1.263	869	2.132
Toplam	6.202	4.142	10.344

5 Mayıs 2014 itibarıyla Herr Jaap Roukens pazarlamadan sorumlu yönetim kurulu üyeliğine atanmıştır.

Yönetim Kurulu üyeleri için belirlenmiş bir emeklilik planı bulunmamaktadır. Çalışma Kanunu çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin de kıdem tazminatı hakları saklıdır. Yönetim kurulu üyelerinin iş sözleşmelerine göre görev süresinin bitiminden önce görevlerine sebepsiz yere son verilirse üç maaş tazminata hak kazanırlar. Yönetim Kurulu üyeliği geçerli bir sebep ile sonlandırılırsa tazminat hakkı bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine karşı, görevlerinin son ermesi durumunda başka bir yükümlülük bulunmamaktadır. Kontrolün değişmesi durumu için alınmış bir karar yoktur.

Gözetim Kurulu:

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD

Başkan

Borsaya Kote Başka şirketlerdeki Denetim/Gözetim Kurulu Üyelikleri:

- Ottakringer Getränke AG, Wien Denetim/Gözetim Kurulu Başkanı
- Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi
- BKS Bank AG Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi
- CA Immobilien Anlagen Aktiengesellschaft Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi
- Oberbank AG Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi

RA Dr. Werner SPORN

Başkan Yardımcısı;

Borsoya Kote başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.

Ing. Georg THURN-VRINTS

Üye;

Borsoya Kote başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.

Ök.-Rat Dr. Christian KONRAD

Üye;

Borsoya Kote başka şirketlerdeki görevleri

- AGRANA Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien Denetim/Gözetim Kurulu Başkanı
- BAYWA AG, München (4. Haziran 2013 tarihine kadar) Denetim/Gözetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- Südzucker AG Mannheim/Ochsenfurt, Mannheim Denetim/Gözetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Genel Kurul Kararı ile Denetim/Gözetim Kurulu üyelerinde 4 Temmuz 2013 tarihinde 2012/2013 yılı için 163 bin TL (Önceki Dönem: 163 bin TL) ödeme yapılmıştır.

Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu'nun, şirketler grubuna bağlı ortaklıklara verilen kredilere dair sorumlulukları bulunmamaktadır.

Viyana 20 Mayıs 2014

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu
Başkanı

Dr. Haig Asenbauer
Yönetim Kurulu Üyesi

Mag. Gottfried
Neumeister
Yönetim Kurulu Üyesi

Jaap Roukens
Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Klaus Petermann
Yönetim Kurulu Üyesi

Bağımsız Denetçi Raporu

Konsolide finansal tablolar hakkında bağımsız denetçi raporu

DO & CO Aktiengesellschaft, Viyana,

Şirket'in, 1 Nisan 2013 - 31 Mart 2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunmaktayız. Söz konusu Grup'un konsolide finansal tabloları, 31 Mart 2014 tarihli konsolide finansal durum tablosunu, konsolide kar veya zarar tablosunu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akış ve 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve diğer açıklayıcı dipnotlarını içermektedir.

Konsolide Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi, şirketler grubu konsolide mali tablolarının, Avrupa Birliğinde (AB) uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde hazırlanmasından ve dürüst bir şekilde sunulmasından sorumludur. İşbu sorumluluk şunları içermektedir: Bu sorumluluk varlık, finans ve gelir durumu ve buna bağlı olarak, şirketler grubu konsolide finansal tablolarını hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıkları içermeyecek biçimde hazırlayarak gerçeğin dürüst bir şekilde yansıtılmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, mevcut çerçeve koşulları dikkate alınarak tahminlerini yapılmasını ve uygun görünen muhasebe ve değerlendirme yöntemlerinin seçilmesini ve uygulanmasını içermektedir.

Denetçinin Sorumluluğu ve Kanuni Denetimin Kapsamı ve Şekli

Bizim sorumluluğumuz, şirketler grubu konsolide mali tablolarına ilişkin, gerçekleştirdiğimiz denetim esas alınarak görüş bildirmektir. Denetimimiz, Avusturya'da yürürlükte bulunan yasal hükümleri ve Uluslararası Denetim ve Güvence Standartları Kurulunun (IAASB), Uluslararası Muhasebeciler Federasyonu'nun (IFAC) ve Uluslararası Denetim Standartlarının (UDS) hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilmiştir. İşbu prensipler, denetimi, şirketler grubu konsolide mali tablolarının önem arz eden hatalı sunumlardan arınmış olup olmadığı hakkında makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bir denetim, şirketler grubu konsolide finansal tablolarında bulunan tutarlar ve diğer bilgiler ile ilgili belgelerin elde edilmesine ilişkin bulunulacak denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Denetim tekniklerinin seçimi, ister kasıtlı ya da kasıtsız hatalardan ötürü önem teşkil edecek hatalı sunumların ortaya çıkma riskini dikkate alarak, denetçinin mesleki kanaatine göre yapılmıştır. Bağımsız Denetçi, iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek amacıyla değil, risk tahminlerinde bulunurken, şayet bir şirketler grubu konsolide finansal tablolarının düzenlenmesi ve şirketler grubunun varlık, finans ve gelir durumu hazırlanmasında önemli ise, çevre koşullarını dikkate alarak uygun denetim tekniklerini saptamak amacıyla, iç kontrol sistemini göz önünde bulundurur. Bağımsız denetim, ayrıca Topluluk yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

DO & CO Aktiengesellschaft'ın yıl sonu konsolide mali tabloları denetimine ilişkin bir çekincemiz bulunmamaktadır. Denetim esnasında edinilen bilgiler sonucunda, şirketler grubu konsolide mali tabloları, görüşümüze göre şirketler grubunun 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve şirketler grubunun 1 Nisan 2013 ile 31 Mart 2014 tarihleri arasında bulunan mali yılı için konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışı hakkında, Avrupa Birliği'nde uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Konsolide Faaliyet Raporu Görüşü

Konsolide Faaliyet Raporu, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığı ve şirketler grubu yönetim raporunda bulunan diğer bilgilerin şirketler grubunun durumu hakkında yanlış bir kanı uyandırıp uyandırmadığına dair denetlenmelidir. Bağımsız Denetim Raporu, konsolide faaliyet raporunun şirketler grubunun konsolide mali tabloları ile tutarlı olup olmadığı ve verilen bilgilerin Avusturya Ticaret Yasası'nın 243. maddesi a bendi hükümlerine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığı hakkında da bir ifadede bulunması gerekmektedir.

Görüşümüze göre, şirketler grubunun konsolide faaliyet raporu, şirketler grubunun konsolide finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir. Verilen bilgiler, Avusturya Ticaret Yasası'nın 243. maddesi a bendine hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Viyana, 20. Mayıs 2014

PKF CENTURION
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
MEMBER FIRM OF PKF INTERNATIONAL LIMITED

Mag. Günther Prindl
Bağımsız Denetçi

Dr. Andreas Staribacher
Bağımsız Denetçi

Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. Maddesi 4 Z 3. Fıkrasına Göre Yönetim Beyanı

1. DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide mali tablolarının gerçek finansal durum ve finansal performansını ve, ilgili grup muhasebe politikaları'na uygun olarak yansıttığı,

2. DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide faaliyet raporunun Grup'un gerçek finansal durumu, finansal performansını yansıttığını ve konsolide faaliyet raporunun Grup'un maruz kaldığı önemli risk ve belirsizlikleri içerdiğini teyit ederiz.

1. Ana Ortaklık'ın mali tablolarının Grup'un gerçek mali durumu ve faaliyet sonuçlarının, ilgili grup muhasebe politikaları'na uygun olarak yansıttığı,

2. Ana Ortaklık'ın faaliyet raporunun Grup'un gerçek finansal durum ve finansal performansını yansıttığını ve faaliyet raporunun Ana Ortaklık'ın maruz kaldığı önemli risk ve belirsizlikleri içerdiğini teyit ederiz.

Viyana, 20 Mayıs 2014

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu
Başkanı

Dr. Haig Asenbauer
Yönetim Kurulu Üyesi

Mag. Gottfried
Neumeister
Yönetim Kurulu Üyesi

Jaap Roukens
Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Klaus Petermann
Yönetim Kurulu Üyesi